

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

**BAKALÁŘSKÁ PRÁCE**

2010

VERONIKA CVEŠPEROVÁ

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Finanční analýza

Financial Analysis

Student: Cvešperová Veronika

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Alena Stibůrková

Ostrava 2010

## **OBSAH:**

<b>1</b>	<b>Úvod.....</b>	<b>1</b>
<b>I.</b>	<b>TEORETICKÁ ČÁST.....</b>	<b>2</b>
<b>2</b>	<b>Teorie finanční analýzy.....</b>	<b>2</b>
2.1	Historie finanční analýzy .....	2
2.1.1	Historie finanční analýzy na našem území.....	3
2.2	Uživatelé finanční analýzy .....	3
2.3	Zdroje informací pro finanční analýzu .....	4
2.4	Základní principy finanční analýzy.....	4
<b>3</b>	<b>Metody finanční analýzy.....</b>	<b>5</b>
3.1	Analýza stavových ukazatelů .....	5
3.1.1	Horizontální analýza .....	5
3.1.2	Vertikální analýza .....	6
3.2	Analýza rozdílových ukazatelů .....	6
3.2.1	Analýza fondů .....	6
3.3	Poměrová analýza .....	8
3.3.1	Členění poměrových ukazatelů z hlediska zaměření poměrových ukazatelů .....	8
3.3.2	Ukazatele rentability .....	10
3.3.3	Ukazatele finanční stability a zadluženosti .....	12
3.3.4	Ukazatele aktivity.....	15
3.3.5	Ukazatele tržní hodnoty .....	16
3.4	Analýza soustav ukazatelů .....	17
3.4.1	Pyramidové soustavy ukazatelů .....	17
3.5	Souhrnné modely hodnocení finanční situace.....	17
3.5.1	Bankrotní modely .....	18
3.5.2	Bonitní modely.....	20
<b>II.</b>	<b>PRAKTICKÁ ČÁST.....</b>	<b>21</b>
<b>4</b>	<b>Charakteristika společnosti.....</b>	<b>21</b>
4.1.1	Historie .....	21
4.1.2	SSI Schäfer v České republice .....	22
4.1.3	SSI Schäfer Hranice .....	22
<b>5</b>	<b>Aplikace metod finanční analýzy na společnost SSI Schäfer .....</b>	<b>27</b>
5.1	Analýza stavových ukazatelů .....	27
5.1.1	Horizontální analýza rozvahy.....	27
5.1.2	Vertikální analýza rozvahy.....	30
5.1.3	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	34
5.2	Analýza fondů .....	36
5.2.1	Analýza čistého pracovního kapitálu .....	36
5.3	Poměrová analýza .....	38

5.3.1	Ukazatele likvidity .....	38
5.3.2	Ukazatele rentability .....	40
5.3.3	Ukazatele finanční stability a zadluženosti .....	44
5.3.4	Ukazatele aktivity.....	46
5.4	Bankrotní modely.....	48
5.4.1	Altmanův index .....	48
5.4.2	Tafflerův model.....	49
5.5	Bonitní modely .....	50
5.5.1	Kralickův Quick – test.....	50
<b>6</b>	<b>Závěr.....</b>	<b>51</b>

## 1 Úvod

V dnešním rychle se rozvíjejícím prostředí je pro každou společnost obtížné udržet si stabilní postavení na trhu. Je třeba neustále se přizpůsobovat novým změnám. Konkurence neustále sílí a udržet s ní krok je pro firmy složité, a proto musí využívat všechny dostupné prostředky, které pomohou tuto situaci řešit.

Jednou z forem, která firmě výrazným způsobem pomáhá, je i finanční analýza. Finanční analýza je metoda, která slouží k posouzení úrovně hospodaření podniku. Budu se jí v této práci zabývat. Téma jsem si zvolila nejen kvůli jednoduchosti provedení metody. Podle mého názoru je totiž pro společnost velice důležité vědět, jaká je její finanční situace, aby mohla tvořit své budoucí strategie a plány.

Ve své práci bych chtěla komplexně zhodnotit vývoj finanční situace společnosti SSI Schäfer, s.r.o. za období let 2004 – 2008 pomocí vhodných metod a ukazatelů finanční analýzy. Pokusím se také zjistit příčiny vzniklého stavu a navrhnout některá doporučení ke zlepšení.

Bakalářská práce je rozdělena do dvou hlavních částí – teoretické a praktické části.

V úvodu teoretické části se pokusím pomocí odborné literatury vysvětlit pojem finanční analýza. Nejdříve se budu věnovat obecné charakteristice této metody. Nastíním také její historický vývoj, dále uvedu pro koho je tato metoda určena a vysvětlím i některé základní pojmy. Nejvyšší pozornost bude věnována základním metodám finanční analýzy. Zpočátku vyjmenuji všechny tyto metody a poté provedu jejich podrobnější popis.

V praktické části se zaměřím na charakteristiku analyzované společnosti SSI Schäfer, s.r.o.

Následně provedu aplikaci teoretických znalostí přímo v podmínkách firmy.

Při práci využiji metody horizontální a vertikální analýzy účetních výkazů, analýzu čistého pracovního kapitálu a poměrovou analýzu, jejíž výsledky porovnáím s výsledky v oboru. Nakonec se zaměřím na souhrnné indexy hodnocení finanční situace podniku.

Podkladem pro vypracování finanční analýzy budou účetní výkazy společnosti a ke srovnání v oboru použiji údaje z Českého statistického úřadu.

## I. TEORETICKÁ ČÁST

### 2 Teorie finanční analýzy

Finanční analýza je specifickým typem analýzy, jejímž smyslem je provést zhodnocení finančního hospodaření. Finanční analýza patří k nejdůležitějším nástrojům finančního řízení. Je užitečná pro prověření dat z minulosti. [8]

Hlavním úkolem finanční analýzy je pokud možno komplexně posoudit úroveň současné finanční situace podniku <sup>1</sup>( finanční zdraví ), posoudit vyhlídky na finanční situaci podniku v budoucnosti a připravit opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku, zajištění další prosperity podniku, k přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů. [2]

#### 2.1 Historie finanční analýzy

Historicky lze říci, že finanční analýza vznikla brzy po vzniku peněz, neboť bylo třeba provádět rozvahy o tom, jak s nimi hospodařit. Tyto rozvahy však byly prováděny bez hlubšího poznání a lze říci i nahodile. Moderní chápání finanční analýzy vzniklo v USA, ke konci 19. století, ovšem i zde se jednalo o chápání na úrovni zobrazování rozdílů v absolutních účetních ukazatelích, přičemž z nich byly uvažovány téměř výhradně peníze. Po první světové válce začaly být v rámci finanční analýzy sledovány účetní výkazy za účelem hodnocení schopnosti splácet úvěr zejména velkých firem.

Systematický rozvoj finanční analýzy a jejích nástrojů začal v průběhu Velké hospodářské krize, kdy začala být důležitá problematika likvidity, která se tak stala součástí analytických úvah, vyvrcholení krize pak přineslo uvažování o přežití firmy. Další rozvoj finanční analýzy následoval po druhé světové válce, kdy začala být zohledňována i výkonnost firem. K výraznému posunu možností tohoto druhu řízení firem došlo díky rozvoji počítačů.

---

<sup>1</sup> Finanční zdraví je souhrnným vyjádřením úrovně všech jeho podnikových aktivit, kterými se podnik na trhu prezentuje. Do finanční analýzy se promítá objem a kvalita výroby, úroveň marketingové obchodní činnosti, inovační aktivita a další podnikové činnosti. Finanční situaci je tedy nutno chápat jako komplexní více kritériální model skládající se z mnoha dílčích charakteristik a jejich vazeb.

### 2.1.1 Historie finanční analýzy na našem území

V česky mluvících zemích se problematikou finanční analýzy jako první zabýval Josef Pazourek, který v roce 1906 vydal knihu *Bilance akciových společností*, která byla na tehdejší dobu poměrně moderní, ačkoli ve Spojených státech bylo v danou dobu poznání již dále. Zajímavostí je, že česká literatura původně užívala termín přejatý z němčiny bilanční analýza (*Bilanzanalyse* či *Bilanzkritik*), teprve po roce 1989 se prosadil angloamerický termín finanční analýza (anglicky *Financial Analysis*). [4]

## 2.2 Uživatelé finanční analýzy

Rozdělení uživatelů finanční analýzy:

- a) ***podle pravomocí v řízení podniku***
  - vlastníci
  - management podniku
  - vnitropodnikové hospodářské jednotky
  
- b) ***podle typu podílu na výstupech podniku***
  - zaměstnanci
  - obchodní dodavatelé
  - banky
  - investoři
  - stát
  - management

**Finanční analýzu lze rozdělit na 3 na sebe navazující postupné fáze:**

1. *Diagnóza základních charakteristik ( indikátorů ) finanční situace.*
2. *Hlubší rozbor příčin zjištěného stavu.*
3. *Identifikace hlavních faktorů nežádoucího vývoje a návrh opatření.*

## 2.3 Zdroje informací pro finanční analýzu

Celkově lze shrnout údaje pro finanční analýzu do následujících oblastí.

**Finanční informace** zahrnují účetní výkazy a výroční zprávy, vnitropodnikové informace, prognózy finančních analytiků a vedení firmy, burzovní informace, zprávy o vývoji měnových relací a úrokových měr.

**Kvantifikovatelné nefinanční informace** obsahují firemní statistiky produkce, odbytu, zaměstnanosti, prospekty, normy spotřeby, interní směrnice.

**Nekvantifikovatelné informace** představují zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů firmy, komentáře manažerů, odborného tisku, nezávislá hodnocení, prognózy. [2]

## 2.4 Základní principy finanční analýzy

- Finanční analýza vychází z finančních výkazů, a je tedy závislá na pravdivém a věrném zobrazení skutečností ve finančních výkazech.
- Finanční analýza je zaměřená primárně na minulost ( firmy zveřejňují finanční výkazy s časovým odstupem, během kterého se situace může razantně změnit ), ale lze ji využít i pro předpověď budoucnosti.
- Výsledky finanční analýzy často nic samy o sobě neřeknou, musí se srovnat s dalšími podniky ( tzv. benchmarking<sup>2</sup> ) nebo v časové řadě.
- Finanční analýza hodnotí finanční výkazy absolutně ( absolutní změny finančních údajů jako tržby ), relativně ( procentní změny těchto ukazatelů ) nebo podílem dílčích položek jako zásoby zboží na celkové položce [4]

---

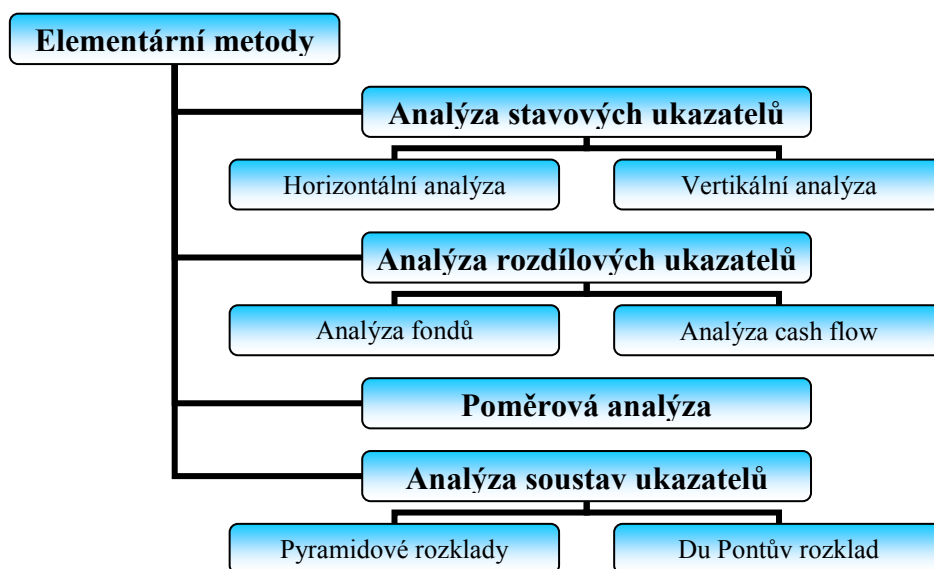
<sup>2</sup> Benchmarking = srovnání s těmi nejlepšími konkurenty



### 3 Metody finanční analýzy

Obr. 3.1

Schéma členění základních metod finanční analýzy



Zdroj: Vlastní zpracování

#### 3.1 Analýza stavových ukazatelů

- používá se převážně pro analýzu vývoje a odchylek pro menší počet období a je nástrojem pro běžné finanční analýzy podniku

**Patří sem:**

##### 3.1.1 Horizontální analýza

- zabývá se časovými změnami absolutních ukazatelů, hledá odpověď na otázky: O kolik se změnily jednotlivé položky finančních výkazů v čase, anebo o kolik % se změnily jednotlivé položky v čase?
- nutnost tvorby dostatečně dlouhých časových řad

Absolutní změna se vypočítá takto:

**Absolutní změna = hodnota v běžném období – hodnota v předchozím období [8]**

Budeme-li chtít změnu vyjádřit procentuálně, což je přehlednější, neboť umožňuje mimo jiné také mezi firemní srovnání, postupujeme podle následujícího vzorce:

**% změna = ( běžné období – předchozí období / předchozí období ) x 100 [8]**

### 3.1.2 Vertikální analýza

- zabývá se vnitřní strukturou absolutních ukazatelů
- někdy se nazývá také jako analýza komponent
- jde o souměření jednotlivých položek základních účetních výkazů k celkové sumě aktiv a pasiv [8]

## 3.2 Analýza rozdílových ukazatelů

### 3.2.1 Analýza fondů

Patří sem:

- a) analýza čistého pracovního kapitálu
- b) analýza čistých pohotových prostředků
- c) analýza čistých peněžně pohledávkových fondů [6]

#### 3.2.1.1 Analýza čistého pracovního kapitálu

**Čistý pracovní kapitál** představuje část oběžného majetku, která se během roku přemění v pohotové peněžní prostředky a po splacení krátkodobých závazků může být použita k uskutečnění podnikových záměrů. Představuje tedy část oběžného majetku, která je finančně kryta dlouhodobými zdroji.

**ČPK = Oběžná aktiva – Krátkodobé závazky [2]**

Ukazatel je vyjádřen v absolutních hodnotách. Jeho velikost je významným indikátorem platební schopnosti podniku. Čím je vyšší, tím větší by měla být při dostatečné likvidnosti jeho složek schopnost podniku hradit své finanční závazky. Nabývá – li ukazatel záporné hodnoty, jedná se o tzv. nekrytý dluh. [2]

**Jeho hodnotu lze zjistit i jinou metodou výpočtu:**

$$\text{ČPK} = (\text{Dlouhodobé závazky} + \text{Vlastní kapitál}) - \text{Stálá aktiva} \quad [6]$$

Ukazatel tak udává „převis“ dlouhodobých zdrojů nad stálými aktivy. [6]

Pomocí čistého pracovního kapitálu lze konstruovat poměrový ukazatel likvidity.

$$\text{Poměrový ukazatel likvidity} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobé závazky}) / \text{Oběžná aktiva}$$

Hodnota tohoto poměrového ukazatele by se měla pohybovat od 30 do 50 %.

$$\text{Ukazatel překapitalizování} = \text{Vlastní kapitál} / \text{Dlouhodobý hmotný majetek ( DHM )}$$

Tento ukazatel vyjadřuje míru krytí dlouhodobého hmotného majetku vlastním kapitálem. Vlastní kapitál by měl financovat dlouhodobý majetek.

$$\text{Ukazatel podkapitalizování} = \text{Vlastní kapitál} + \text{dluhy} / \text{DHM}$$

Vyjadřuje podmínky pro rovnováhu financí podniku. Hodnota nesmí klesnout pod 1, neboť by byla dlouhodobá hmotná aktiva kryta z části krátkodobými zdroji, což ohrožuje další vývoj podniku. [2]

### 3.2.1.2 Analýza čistých pohotových prostředků

$$\text{ČPP} = \text{Pohotové finanční prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky} \quad [6]$$

### 3.2.1.3 Analýza čistých pohledávkových fondů

$$\text{ČPF} = \text{OA} - \text{Zásoby} - \text{Nelikvidní pohledávky} - \text{Krátkodobé závazky} \quad [6]$$

### 3.3 Poměrová analýza

- vychází výhradně ze základních účetních výkazů
- poměrový ukazatel se vypočítá jako poměr jedné nebo několika účetních položek základních účetních výkazů k jiné položce nebo skupině
- rozlišujeme různé skupiny poměrových ukazatelů ( viz kap. 3.3.1 ) [8]

#### 3.3.1 Členění poměrových ukazatelů z hlediska zaměření poměrových ukazatelů:

- a) ukazatele likvidity
- b) ukazatele rentability
- c) ukazatele zadluženosti
- d) ukazatele aktivity
- e) ukazatele tržní hodnoty

##### 3.3.1 Ukazatele likvidity

Hodnotí schopnost podniku dostát svým závazkům. Porovnávají se závazky podniku k jeho disponibilním prostředkům. Za likvidní aktiva považujeme krátkodobý finanční majetek, tedy peníze na pokladně a bankovních účtech. [4]

*Likviditou* chápeme obecnou schopnost podniku hradit své závazky, získat dostatek prostředků na provedení potřebných plateb. [2]

Ukazatele likvidity vyjadřujeme v bezrozměrných jednotkách. [4]

Obecně lze říci, že ukazatele likvidity mají obecný tvar podílu toho, čím možno platit, k tomu co je nutno platit. [8]

##### Ukazatele likvidity:

- *Ukazatel celkové likvidity*
- *Pohotová likvidita*
- *Okamžitá likvidita*

### 3.3.1.1 Ukazatel celkové likvidity ( *angl. Current Ratio* )

Smysl ukazatele spočívá v tom, že poměruje objem oběžných aktiv jako potenciální objem peněžních prostředků s objemem závazků splatných v blízké budoucnosti.

Za přiměřenou výši tohoto ukazatele se považuje rozmezí **od 1,5 do 2,5**.

Hlavní slabina tohoto ukazatele spočívá v tom, že často není splněn hlavní předpoklad, že veškerá oběžná aktiva bude možné v krátkém čase přeměnit v hotovost. [2]

$$\text{Celková likvidita} = \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobé závazky} \quad . \quad [2]$$

### 3.3.1.2 Pohotová likvidita ( *angl. Quick Ratio* )

Při vyjádření tohoto podílu se berou v úvahu z oběžných aktiv jen pohotové prostředky, tj. pokladní hotovost, peníze na bankovních účtech, obchodovatelné cenné papíry, pohledávky v tzv. čisté výši<sup>3</sup>. Vhodné je opravit čítec ukazatele o nedobytné pohledávky.

Doporučená hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí **od 1,0 do 1,5**.

Výše ukazatele závisí na typu činnosti podniku, odvětví do něhož je zařazen, na strategii podniku v oblasti finančního hospodaření apod.

$$\text{Pohotová likvidita} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby} / \text{Krátkodobé závazky} \quad [2]$$

### 3.3.1.3 Okamžitá likvidita ( *angl. Cash Ratio* )

Bývá označována jako likvidita 1. stupně a představuje to nejužší vymezení likvidity.

Vstupují do ní jen ty nejlikvidnější položky z rozvahy.

Základní složku pohotových platebních a tedy nejlikvidnějších prostředků, tvoří peníze na účtech, peníze v hotovosti a šeky. Pro okamžitou likviditu platí doporučená hodnota v rozmezí **0,9 – 1,1**. Pro ČR je tento interval rozšířen, v dolní mezi je hodnota **0,6**. [2]

$$\text{Okamžitá likvidita} = \text{Pohotové platební prostředky} / \text{Krátkodobé závazky} \quad [2]$$

---

<sup>3</sup> Pohledávky po korekci opravnou položkou k pohledávkám.

### 3.3.2 Ukazatele rentability

Hodnotí ziskovost podniku. Čím je jejich hodnota větší, tím lépe. [4]

Základním kritériem hodnocení rentability (výnosnosti, míry zisku) je rentabilita vloženého kapitálu. Rentabilita vloženého kapitálu je obecně definována jako poměr zisku a vloženého kapitálu. Vložený kapitál se používá zpravidla ve třech různých formách.

Podle toho, jaký typ kapitálu je použit, se rozlišují tyto ukazatele:

1. **Rentabilita aktiv**
2. **Rentabilita vlastního kapitálu**
3. **Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu**

[2]

Než si rozebereme jednotlivé ukazatele, je na místě nadefinovat si kategorie zisku.

Pro finanční analýzu jsou nejdůležitější tři kategorie zisku, které je možno vyčíst přímo z výkazu zisku a ztráty.

- 1) **EBIT** ( zisk před odečtením úroků a daní ) odpovídá *provoznímu výsledku hospodaření*. Ve finanční analýze se využívá tam, kde je nutno zajistit mezi firemní srovnání.
- 2) **EAT** ( zisk po zdanění nebo taky čistý zisk ), jde o tu část zisku, kterou můžeme dělit na zisk k rozdělení ( dividendy ) a zisk nerozdělný ( slouží k reprodukci podniku ). Ve výkazu zisku a ztráty jej nalezneme jako *výsledek hospodaření za běžné účetní období*. Kategorie čistého zisku se využívá ve všech ukazatelích, které hodnotí výkonnost firmy.
- 3) **EBT** ( zisk před zdaněním ), tedy provozní zisk již snížený nebo zvýšený o finanční a mimořádný výsledek hospodaření, od kterého ještě nebyly odpočteny daně. Využijeme jej tam, kde chceme zajistit srovnání výkonnosti firem s rozdílným daňovým zatížením. [8]

#### 3.3.2.1 Rentabilita aktiv ( *angl. Return on Assets, ROA* )

Tento ukazatel bývá považován za klíčové měřítko rentability, protože poměří zisk s celkovými aktivy investovanými do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. [2]

$$\text{ROA} = \text{EBIT} / \text{Aktiva} \quad . \quad [2]$$

### 3.3.2.2 Rentabilita dlouhodobých zdrojů ( *angl. Return on Capital Employed, ROCE* )

Jde o ukazatel, který vyjadřuje míru zhodnocení všech aktiv společnosti financovaných vlastním a cizím dlouhodobým kapitálem. Lze tedy říci, že komplexně vyjadřuje efektivnost hospodaření společnosti. [8]

$$\text{ROCE} = \text{EBIT} / \text{Vlastní kapitál} + \text{Dlouhodobé dluhy}^4 \quad [2]$$

### 3.3.2.3 Rentabilita vlastního kapitálu ( *angl. Return on Equity, ROE* )

Vyjadřuje celkovou výnosnost vlastních zdrojů, a tedy i jejich celkové zhodnocení zisku.

$$\text{ROE} = \text{EAT} / \text{Vlastní kapitál} \quad . \quad [2]$$

### Další ukazatele rentability

### 3.3.2.4 Rentabilita celkového vloženého jmění ( *angl. Return on Investment, ROI* )

Ukazatel udává „čistou“ rentabilitu firmy z pohledu podnikatele nacházejícího se současně v pozici vlastníka ( akcionáře ), tak v pozici věřitele.

$$\text{ROI} = \text{EBIT} \times ( 1 - t ) / \text{Celková aktiva}$$

Kromě výše uvedených ukazatelů se používají další varianty ukazatelů rentability.

### 3.3.2.5 Rentabilita tržeb ( *angl. Return on Sales, ROS* )

Udává stupeň ziskovosti, tj. množství zisku v Kč na 1 Kč tržeb.

---

<sup>4</sup> Dlouhodobé dluhy = emitované obligace a dlouhodobé bankovní úvěry.

Ukazatel rentability tržeb je jedním z běžně sledovaných ukazatelů finanční analýzy. Jeho nízká úroveň dokumentuje chybné řízení firmy, střední úroveň je znakem dobré práce managementu firmy a dobrého jména firmy na trhu, vysoká úroveň ukazatele ukazuje na nadprůměrnou úroveň firmy. Ukazatel by měl být používán zejména pro mezipodnikové srovnání a srovnání v čase. [2]

$$\text{ROS} = \text{Čistý zisk} / \text{Tržby} \quad . \quad [2]$$

$$\text{Provozní rentabilita tržeb} = \text{EBIT} / \text{Tržby}$$

### 3.3.2.6 Ukazatel rentability nákladů

Je poměrně často užívaný ukazatel a udává, kolik Kč čistého zisku získá podnik vložením 1 Kč celkových nákladů.

Čím vyšší je ukazatel, tím lépe jsou zhodnoceny vložené náklady do hospodářského procesu, tím vyšší je procento zisku. [2]

$$\text{Rentabilita nákladů} = \text{EAT} / \text{Celkové náklady} \quad . \quad [2]$$

Dalším ukazatelem je **nákladovost** ( *angl. expense to revenue ratio* ).

Ukazatel vyjadřuje podíl nákladů na výnosech, tzv. 'haléřový ukazatel', tj. odpovídá na otázku kolik korun nákladu je třeba vynaložit na 1 Kč výnosu ( tržeb ).

### 3.3.3 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Pojmem zadluženost vyjadřujeme skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv ve své činnosti cizí zdroje, tedy dluh. Zadluženost sama o sobě není negativní charakteristikou podniku, neboť není nezbytné, aby podnik využíval k financování své činnosti pouze vlastní kapitál. Jedním ze základních problémů finančního řízení podniku je vedle stanovení celkové výše potřebného kapitálu i volba správné skladby zdrojů financování jeho činnosti.

Podstatou analýzy zadluženosti je hledání optimálního vztahu mezi vlastním a cizím kapitálem – hovoříme o kapitálové struktuře. [8]



Ukazatele zadluženosti hodnotí úvěrové zatížení podniku. Zadluženost podniku by se vždy měla pohybovat v určitých mezích. Platí obecné pravidlo, že vyšší zadluženost je akceptovatelná jen za předpokladu vyšší rentability. [4]

Poměr vlastních a cizích zdrojů souvisí s náklady spojenými se získáním určitého druhu kapitálu. Náklady na cizí kapitál představují obecně úrok, který podnik musí zaplatit za získání těchto zdrojů. Náklady na vlastní kapitál představují obecně dividendy a výplaty podílů na zisku. Náklady vlastního kapitálu jsou závislé na typu společnosti a jsou dražší než náklady na cizí kapitál. Vložení kapitálu do základního kapitálu jakéhokoli typu společnosti je pro individuálního vkladatele vždy spojeno s vyšším rizikem než jeho uložení u peněžního ústavu nebo do státních obligací. Proto za svůj kapitál oprávněně požadují vyšší cenu.

Mezi nejdůležitější ukazatele založené na porovnání údajů z bilance a umožňující hodnotit různé stránky finanční stability patří ukazatel vlastního kapitálu na aktivech.

### 3.3.3.1 Podíl vlastního kapitálu na aktivech ( *angl. Equity Ratio* )

Tento ukazatel charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu a udává, do jaké míry je podnik schopen krýt své prostředky ( majetek ) vlastními zdroji a jak vysoká je jeho finanční samostatnost. Obecně platí, že zvyšování tohoto ukazatele znamená upevňování finanční stability. [2]

**Podíl VK na aktivech = Vlastní kapitál / Aktiva celkem . [2]**

### 3.3.3.2 Stupeň krytí stálých aktiv

V tomto ukazateli je poměřován dlouhodobý kapitál ( vlastní kapitál a dlouhodobý cizí kapitál) ke stálým aktivům. Stálá aktiva by měla být kryta dlouhodobými zdroji.

Ukazatel by měl dosahovat alespoň 100%, tj. veškerá stálá aktiva by měla být kryta dlouhodobým kapitálem.

**Stupeň krytí SA = Dlouhodobý kapitál / Stálá aktiva . [2]**

Čím jsou oba ukazatele vyšší, tím lepší je finanční stabilita firmy. Tyto ukazatele jsou doplňovány škálou dalších ukazatelů, pomocí nichž je hodnocena struktura majetku ( aktiv ) firmy. [2]

**3.3.3.3 Podíl stálých aktiv = Stálá aktiva / Celková aktiva [2]**

**3.3.3.4 Podíl oběžných aktiv = Oběžná aktiva / Celková aktiva [2]**

**3.3.3.5 Podíl zásob = Zásoby / Celková aktiva [2]**

Další ukazatel se vyskytuje pod různými názvy, např. **finanční páka** ( *angl. Financial Leverage* ) nebo **majetkový koeficient**.

**3.3.3.6 Finanční páka = Celková aktiva / Vlastní kapitál**

Ukazatel pro hodnocení přiměřenosti zadlužení podniku je ukazatel celkové zadluženosti.

**3.3.3.7 Ukazatel celkové zadluženosti ( ukazatel věřitelského rizika - *angl. Debt ratio* )**

Celková zadluženost představuje podíl celkových dluhů ( závazků ) k celkovým aktivům a měří tak podíl věřitelů na celkovém kapitálu, z něhož je financován majetek firmy. Čím vyšší je hodnota ukazatele, tím vyšší je riziko věřitelů. [2]

**Celková zadluženost = Cizí kapitál / Celková aktiva [2]**

Analytickými ukazateli celkové zadluženosti jsou dlouhodobá a běžná zadluženost.

**3.3.3.8 Dlouhodobá zadluženost = Dlouhodobý cizí kapitál / Celková aktiva**

**3.3.3.9 Běžná zadluženost = Krátkodobý cizí kapitál / Celková aktiva**

Obdobnou vypovídací schopnost a stejnou oblast hodnotí následující ukazatel zadluženosti vlastních zdrojů.

### 3.3.3.10 Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu ( *angl. Debt / Equity Ratio* )

Akceptovatelná zadluženost vlastního kapitálu závisí na fázi vývoje firmy a postoji vlastníků k riziku. U stabilních společností by se měla pohybovat přibližně v pásnu od 80% do 120%.

[2]

**Zadluženost VK = Cizí kapitál / Vlastní kapitál**

[2]

Dalšími používanými ukazateli jsou např. úrokové krytí a úrokové zatížení.

### 3.3.3.11 Úrokové krytí

Ukazatel úrokového krytí udává, kolikrát jsou úroky kryty výší provozního zisku, tj. kolikrát je zajištěno placení úroků. Čím je vyšší úrokové krytí, tím je finanční situace lepší.

**Úrokové krytí = EBIT / Nákladové úroky**

### 3.3.3.12 Úrokové zatížení

Ukazatel úrokového zatížení je převrácenou hodnotou ukazatele úrokového krytí. Vyjadřuje, jakou část celkového vytvořeného efektu odčerpávají úroky.

[2]

**Úrokové zatížení = Nákladové úroky / EBIT**

[2]

## 3.3.4 Ukazatele aktivity

Ukazatele aktivity měří schopnost společnosti využívat investované finanční prostředky a měří vázanost jednotlivých složek kapitálu v jednotlivých druzích aktiv a pasiv. Tyto ukazatele nejčastěji vyjadřují počet obrátek jednotlivých složek zdrojů nebo aktiv nebo dobu obratu - což je reciproká<sup>5</sup> hodnota k počtu obrátek.

[8]

---

<sup>5</sup> převrácená

Zjednodušeně lze říci, že ukazatelé aktivity hodnotí schopnost podniku být strojem na peníze. Tzv. obrat musí být co nejvyšší (zásoby by se měly obrátit v podniku během roku co nejvíce), tzv. doba obratu co nejnižší (peníze v zásobách, pohledávkách a závazcích by měly být v podniku co nejkratší dobu). [4]

Do této skupiny zahrnujeme:

#### **3.3.4.1 Obrátka celkových aktiv ( počet obrátů / rok )**

Ukazatel obratu celkových aktiv měří obrat neboli intenzitu využití celkové majetku. Tento ukazatel je zejména používán pro mezipodnikové srovnávání. Čím je ukazatel vyšší, tím efektivněji podnik využívá majetek.

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \text{Tržby} / \text{Celková aktiva} \quad [2]$$

Obrácená hodnota ukazatele obratu vyjadřuje dobu obratu.

#### **3.3.4.2 Doba obratu aktiv ( dny )**

Ukazatel vyjadřuje, za jak dlouho dojde k obratu celkových aktiv ( majetku ) ve vztahu k tržbám. Pozitivní je co nejkratší doba obratu.

$$\text{Doba obratu aktiv} = \text{celková aktiva} \times 360 / \text{tržby} \quad [2]$$

Hospodářskou aktivitu podniku lze sledovat pomocí dalších ukazatelů.

- doba obratu zásob ( = zásoby x 360 / tržby )
  - doba obratu pohledávek ( = pohledávky x 360 / tržby )
  - doba obratu závazků ( = závazky x 360 / tržby )
- [2]

#### **3.3.5 Ukazatele tržní hodnoty**

Ukazatele tržní hodnoty ( *market value ratios*, v překladu ukazatelé kapitálového trhu ) se od předchozích skupin poměrových ukazatelů odlišují jednou skutečností. Pracují totiž s tržními hodnotami. Tyto ukazatele tedy vyjadřují hodnocení firmy pomocí burzovních ukazatelů.

Jsou důležité zejména pro investory či potenciální investory z hlediska hodnocení návratnosti investovaných prostředků.

K nejdůležitějším ukazatelům této skupiny patří účetní hodnota akcie, čistý zisk na akcii, dividendový výnos, ukazatel P/E a poměr tržní ceny akcie k účetní hodnotě.

Jelikož firma, u níž provádím finanční analýzu není akciovou společností, u praktické části se těmito ukazateli nebudu zabývat.

### 3.4 Analýza soustav ukazatelů

#### 3.4.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Cílem pyramidových soustav je na jedné straně popsání vzájemné závislosti jednotlivých ukazatelů a na straně druhé analyzování složitých vnitřních vazeb v rámci pyramidy.

Poprvé byl použit v chemické společnosti Du Pont de Neumeurs a dodnes zůstává nejtypičtějším pyramidovým rozkladem právě Du Pont rozklad. Tento rozklad je zaměřen na rozklad rentability vlastního kapitálu a vymezení jednotlivých položek vstupujících do tohoto ukazatele.

### 3.5 Souhrnné modely hodnocení finanční situace

Od finančního analytika se často očekává nejen analýza minulosti, ale i předpověď budoucnosti podniku, zejména co do schopnosti podniku přežít. K tomu slouží takzvané systémy včasného varování nebo predikční modely, které patří mezi velmi oblíbené disciplíny finanční analýzy. [6]

Jedná se o specifické metody ve finančních analýzách, jejichž smyslem je vyjádřit úroveň finanční situace a výkonnost podniku **jedním číslem**. Důvodem vzniku těchto souhrnných modelů byla snaha o včasné rozpoznání příčin nestability podniků, které mohou signalizovat úpadek. [2]

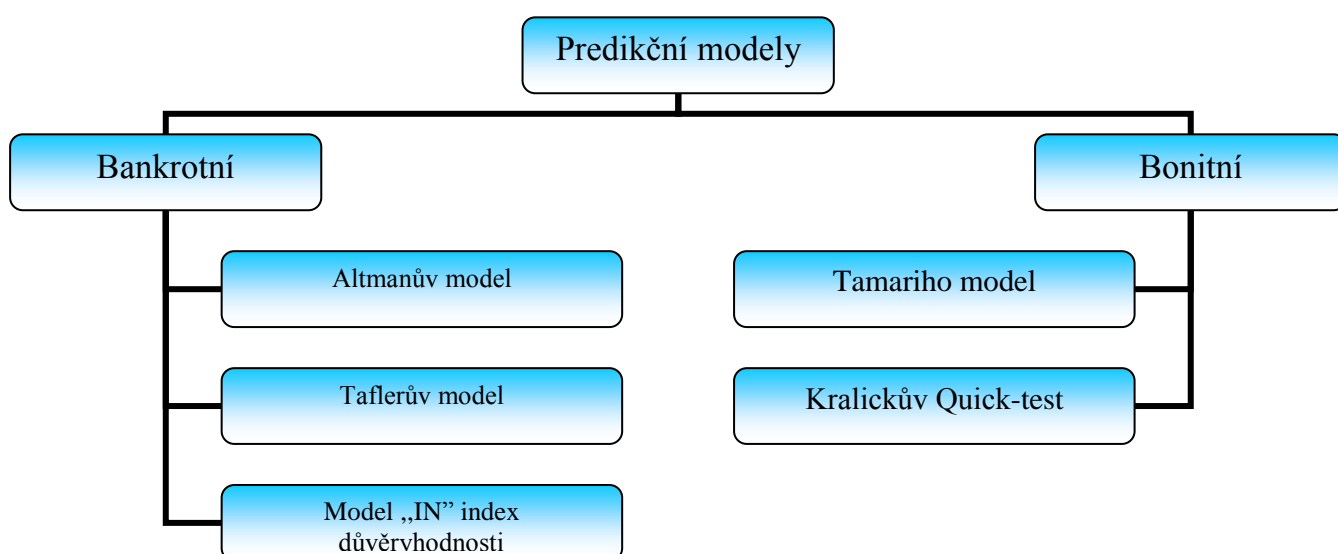
Existující modely je možno rozdělit do dvou skupin:

1. **Bankrotní modely** – odpovídají na otázku, zda podnik do určité doby zbankrotuje.
2. **Bonitní modely** – snaží se bodovým hodnocením stanovit bonitu hodnoceného podniku a zařadit firmu z finančního hlediska při mezi podnikovým srovnání. [8]

Základní rozdíl mezi bankrotními a bonitními modely spočívá v tom, že bankrotní modely vycházejí ze skutečných údajů, kdežto bonitní jsou založeny zčásti na teoretických poznatcích, zčásti na pragmatických poznatcích získaných zobecněním dílčích údajů. [6]

**Obr. 3.2**

### **Přehled některých predikčních modelů**



Zdroj: Vlastní zpracování

## **3.5.1 Bankrotní modely**

### **3.5.1.1 Altmanův model Z-skóre**

Profesor E. I. Altman použil pro svou analýzu přímou statistickou metodu ( tzv. diskriminační analýzu), pomocí které odhadl váhy ( koeficienty ) v lineární kombinaci jednotlivých poměrových ukazatelů, které zahrnul do svého modelu jako proměnné veličiny. Ve své práci vycházel ze vzorku údajů 66 výrobních firem rovnoměrně rozdělených na bankrotující a nebankrotující. Z původního souboru 22 poměrových ukazatelů odhadl Z – skóre model.

[6]

Rovnice důvěryhodnosti ( Z-skóre ) pro podniky neobchodovatelné na trhu:

$$Z = 0,717 \times X_1 + 0,847 \times X_2 + 3,107 \times X_3 + 0,420 \times X_4 + 0,998 \times X_5$$

kde

$X_1$  = čistý pracovní kapitál / aktiva celkem

$X_2$  = nerozdělený zisk / aktiva celkem

$X_3$  = zisk před úroky a daněmi ( EBIT ) / aktiva celkem

$X_4$  = základní kapitál / celkové dluhy

$X_5$  = tržby / aktiva celkem

Vypočtený výsledek je možno interpretovat podle toho, do jakého spektra jej můžeme zařadit.

Je –li:

- a)  $Z > 2,90$  - *pásmo prosperity*
- b)  $1,20 < Z < 2,90$  – *pásmo šedé zóny*
- c)  $Z < 1,20$  – *pásmo bankrotu*

[6]

### 3.5.1.2 Taflerův model ( 1977)

Model je založen na ukazatelích, které odrážejí klíčové charakteristiky platební neschopnosti společnosti.

Základní tvar Tafflerova modelu:  $Z_T = 0,53 \times X_1 + 0,13 \times X_2 + 0,18 \times X_3 + 0,16 \times X_4$

[2]

**Tab. 3.1**

**Přehled vzorců používaných v rovnici Tafflerova modelu**

Ukazatel	Vzorec
$X_1$	EBT / Krátkodobé závazky
$X_2$	Oběžná aktiva / Závazky celkem ( cizí zdroje )
$X_3$	Krátkodobé závazky / Aktiva celkem
$X_4$	Finanční majetek / Provozní náklady – Odpisy

Zdroj: DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. vyd. Praha : Ekopress, 2008. Finanční analýza, s. 68 - 103. ISBN 978-80-86929-44-6.

Modifikovaná verze Tafflerova modelu počítá s tím, že nemáme k dispozici podrobnější údaje, a liší se pouze v poslední položce:  **$X4 = \text{Tržby} / \text{Aktiva celkem}$**

Hodnocení výsledku modelu:

- je – li výsledek *nižší než 0,2* znamená to *velkou pravděpodobnost bankrotu*
- je – li výsledek *větší než 0,3* znamená to *malou pravděpodobnost bankrotu*

### 3.5.1.3 Model „IN” Index důvěryhodnosti ( 1995 )

Tento model byl zpracován manžely Neumaierovými a jeho snahou je vyhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí.

$$\text{IN95} = V1 \times A / CZ + V2 \times \text{EBIT} / U + V3 \times \text{EBIT} / A + V4 \times ( T / A ) + V5 \times \text{OA} / ( KZ + KBU ) + V6 \times \text{ZPL} / T$$

Další indexy: IN 99, IN 01 a IN 05

[8]

## 3.5.2 Bonitní modely

### 3.5.2.1 Tamariho model ( 1966 )

Tento model bodově ohodnocuje úroveň vypočtených poměrových ukazatelů a jejich postavení na „žebříčku” podniků v daném oboru a bonitu podniku stanovuje na základě celkem dosaženého počtu bodů, přičemž maximum je 100 bodů.

[6]

### 3.5.2.2 Kralickův Quick – test ( 1990 )

U Kralickova modelu jsou obodovány intervaly hodnot pro jednotlivé ukazatele. Skládá se ze soustavy 4 rovnic, na základě nichž pak hodnotíme situaci v podniku. Souhrnné hodnocení je určeno pomocí kritéria váženého průměru.



U tohoto testu lze hodnotit jednak finanční stabilitu  $FS = (R1 + R2) / 2$ , dále výnosovou situaci  $VS = (R3 + R4) / 2$  a provádět souhrnné hodnocení finanční situace podniku  $SH = (FS + VS) / 2$ .

Pokud činí kritérium hodnocení **více než 3 body**, podnik je považován za **velmi dobrý**. Pokud je hodnota **menší než 1 bod**, podnik se nachází ve **špatné finanční situaci**. [6]

## II. PRAKTICKÁ ČÁST

### 4 Charakteristika společnosti

Společnost SSI Schäfer, s.r.o. je německá firma zabývající se poskytováním řešení a výrobou komponent pro vysoce kvalitní výrobní systémy. Řadí se mezi dynamicky se rozvíjející firmy, což dokazuje její současné přední místo na světovém trhu. V současnosti působí v 53 zemích světa na 4 kontinentech.

#### 4.1.1 Historie

Vznik společnosti se datuje od roku 1937. Založil ji pan Fritz Schäfer v Německu. V té době společnost vyráběla plechové a kovové výrobky všeho druhu. V roce 1948 byla přesunuta na „zelenou louku“. <sup>6</sup> V roce 1951 tvořili management společnosti 4 synové Fritze Schäfera.

Další důležitou událostí byl vývoj modulárních skladovacích systémů v roce 1958. V roce 1971 byla založena společnost Schäfer-Shop a centrum pro logistiku poštovních objednávek. Rok 1978 byl důležitý z hlediska uvedení kontejnerových systémů SCHÄFER na trh a výrobou kontejnerů na základě požadavků různých průmyslových odvětví a zákazníků.

V roce 1997 byly zavedeny SCHÄFER IT systémy. V roce 2000 došlo k rozšíření podniku o SSI Schäfer Noell a SSI Schäfer Peem. V roce 2003 se mezinárodní výrobní místa rozšířila o výzkum a vývoj a centra pro správu. V roce 2005 se sjednotily obchodní společnosti pod jednu značku SSI SCHÄFER, což umožnilo individuální řešení od jediného dodavatele.

[9]

---

<sup>6</sup> Tzn. nová výstavba.

**Tab. 4.1****Oblasti podnikání skupiny Schäfer**

<b>Společnost</b>	<b>Sídlo</b>	<b>Činnosti a produkty</b>
SSI Schäfer, Fritz Schäfer	Neunkirchen (Německo)	Sklad, provoz, kanceláře, technika pro odpad a mateřská společnost.
Schäfer Shop	Betzdorf	Zásilkový obchod, vše pro kancelář a dílnu.
Schäfer Werke	Neunkirchen	Systémy topných těles, netcase-, server- a PC skříně.
SSI Schäfer Noell	Giebelstadt	Engineering
SSI Schäfer Peem	Graz ( Rakousko )	Manipulace, vychystávání a dopravníková technika

Zdroj: *Zpráva o ověření účetní závěrky k 31.12.2008 společnosti SSI SCHÄFER*. Hranice: SSI SCHÄFER, s.r.o. 2008. 13 s.

**4.1.2 SSI Schäfer v České republice**

Společnost vstoupila na český trh v roce 1993. Tehdy pod německým vedením.

V roce 1996 zahájila výrobu archivačních pojízdných regálů, paletových regálů, pracovních stolků a kovových skříní, a to ve svém modernizovaném závodě v Hranicích na Moravě.

V současnosti působí společnost mimo Hranic také v Praze, kde má svou centrálu. [10]

**4.1.3 SSI Schäfer Hranice****Základní informace**

Název: SSI Schäfer, s.r.o.

Sídlo: Hranice

Právní forma: spol. s.r.o.

IČ: 61 06 07 55

[1]

Tab. 4.2

## Předmět činnosti dle klasifikace ekonomických činností - CZ-NACE

251100:	Výroba kovových konstrukcí a jejich dílů
256200:	Obrábění
259900:	Výroba ostatních kovodělných výrobků
469000:	Nespecializovaný velkoobchod

Zdroj: ARES - přehled vybraných ekonomických subjektů [online]. c2010. [cit. 2010-02- 04].

Dostupné z: [http://www.info.mfcr.cz/ares/ares\\_es.html.cz](http://www.info.mfcr.cz/ares/ares_es.html.cz)

#### 4.1.3.1 Živnosti:

##### A) Ohlašovací volná

- **Výroba, obchod a služby neuvedené v přílohách 1 až 3 živnostenského zákona**
  - Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků
  - Výroba strojů a zařízení
  - Poradenská a konzultační činnost, zpracování odborných studií a posudků
  - Aj.

##### B) Ohlašovací řemeslná

- **Výroba, instalace, opravy elektrických strojů a přístrojů, elektronických a telekomunikačních zařízení**
- **Zámečnictví, nástrojařství**
- **Obráběčství**
- **Montáž, opravy, revize a zkoušky elektrických zařízení** [10]

#### 4.1.3.2 Vývoj společnosti

V roce 1996 byla postavena první hala ( č. 8 ), kde se provádělo konvenční lisování a ohýbání v lisovacím a ohýbacím centru. Také zde byla zavedena prášková lakovna. V roce 1998 následovala hala 7, v roce 2000 hala 6 a byl koupen řezací laser. V roce 2001 byly

vybudovány haly 3-5. Zde se vyráběly rozváděčové skříně. Poslední hala byla dostavěna v roce 2009. Celková plocha pozemků společnosti činí 121.000 m<sup>2</sup>, z toho 59.000 m<sup>2</sup> je zastavěno budovami. V současnosti je ve společnosti 5 hal výrobních. Hala číslo 5 je obráběcí centrum, v hale číslo 6 se vyrábí dílenský nábytek, hala číslo 7 slouží jako svařovací centrum, hala číslo 8 pro mechanické práce a lakovnu a hala číslo 9 je montážní. [7]

#### 4.1.3.3 Organizační struktura ( viz. příloha č. 1 )

V čele společnosti stojí management, který se skládá z jednatele Georga Reichmutha, výrobního ředitele, pana Roberta Selzera, a prokuristy společnosti pana Bernarda Brendla. Vedení společnosti jsou podřízeni 4 řídící pracovníci. Ti zodpovídají za chod jednotlivých oddělení. Za prodej odpovídá pan Karel Laube. Provozní management, výroba a technologie spadá pod vedení pana R. Selzera. Personální záležitosti řídí paní Jana Kutínová. Vedoucím ekonomického oddělení je pan Miroslav Milý.

Takovéto uspořádání můžeme klasifikovat jako funkční organizační strukturu. Tzn. seskupuje pracovníky do útvarů podle podobnosti úkolů, zkušeností, kvalifikace a aktivit.

**Tab. 4.3**

#### Podíly společníků ( v tis. Kč )

Název PO	Období 2008		Období 2007	
	podíl	v %	podíl	v %
SSI Schafer Holding International GmbH	324.900	99,97	199.900	99,95
Fritz Schaefer GmbH	100	0,03	100	0,05

Zdroj: *Zpráva o ověření účetní závěrky k 31.12.2008 společnosti SSI SCHÄFER*. Hranice: SSI SCHÄFER, s.r.o. 2008. 13 s.

**Obr. 4.1**

#### Logo společnosti

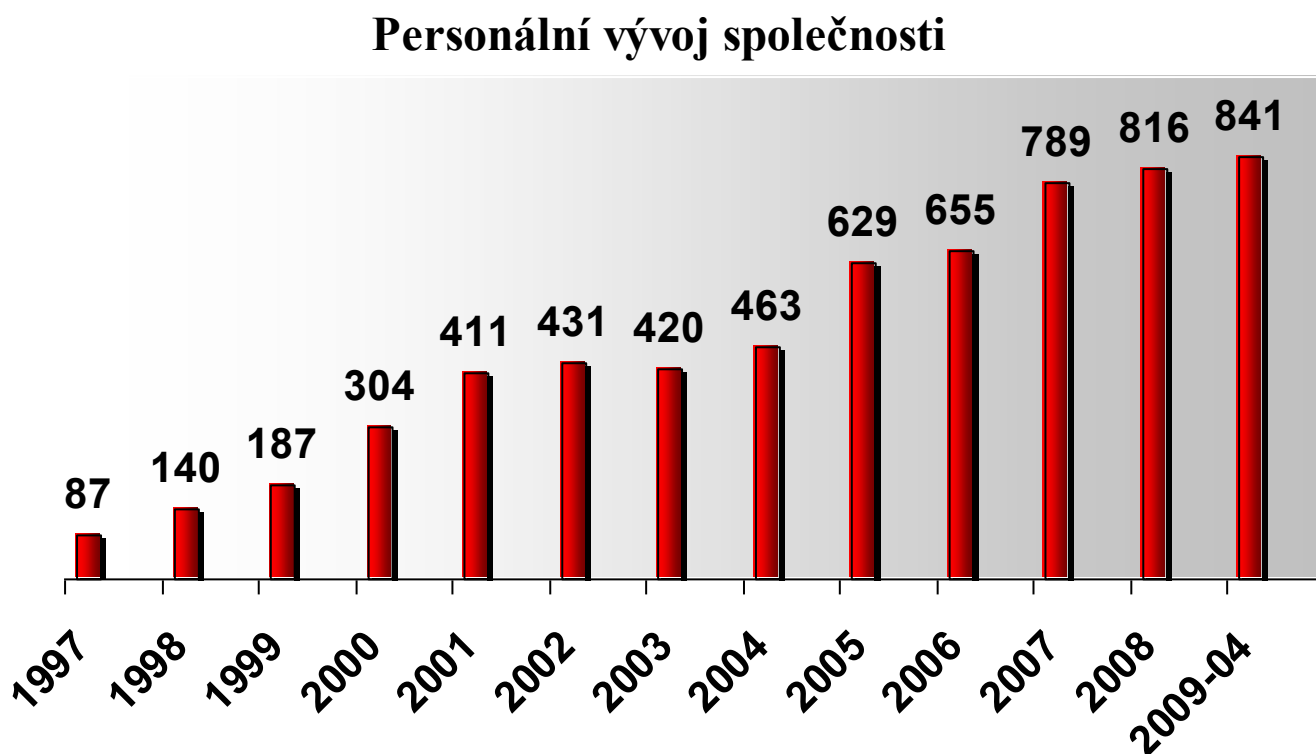


Zdroj: Skaarhoj, Kasper. *SSI SCHÄFER* [ online ]. c1998-2009. [cit. 2010-01-17]. Dostupné z: <http://www.ssi-schaefer.cz/home.9624.0.html>

#### 4.1.3.4 Zaměstnanci společnosti

Z grafu plyne, že počet zaměstnanců společnosti od jejího založení stále stoupal. Počet zaměstnanců společnosti v dubnu 2009 byl asi 841.

Graf 4.1



Zdroj: Interní dokumenty společnosti

#### 4.1.3.5 Hodnocení, motivace a vzdělávání zaměstnanců:

Ve společnosti je zavedeno pracovní hodnocení zaměstnanců dle pracovního výkonu, úsilí, schopností a pracovního jednání a chování, které je důležitým nástrojem motivace zaměstnanců ke zlepšení práce, zvýšení pracovního úsilí a odborného růstu.

Zaměstnancům je vyplácena měsíční smluvní mzda. Nový zaměstnanec pobírá v období tříměsíční zkušební doby nástupní mzdu. A po uplynutí této doby je mu vyplácena mzda po zapracování.

Bonusy ke mzdě:

*výkonnostní* - je určena pro zaměstnance ve výrobě ( dělníky ), celkovou výši stanoví každý měsíc vedení společnosti podle výkonu jednotlivých středisek, rozdělení mezi zaměstnance určí mistr střediska.

*motivační* – se vyplácí jen v případě, kdy zaměstnanec dodrží odpracovaný fond pracovní doby. Je ve výši 1/12 ze smluvní mzdy.

*dopravné* – jeho výše se stanoví podle místa trvalého bydliště, max. však je 2.500 Kč. Zaměstnanci se vyplácí jen za odpracované dny. Dny dovolené, nemocenské a další absence ( např. služební cesta ) se nezapočítávají.

Navyšování mzdy se provádí zpravidla na jaře s ohledem na finanční situaci firmy. Velikost navýšení určuje vedení společnosti.

Zvláštní kategorie – zahraniční montéři – mzda se vyplácí na základě zvyklostí a pravidel v zemi vyslání.

Společnost uplatňuje systematický přístup ke vzdělávání zaměstnanců. Mezi její programy řadí vstupní vzdělávání, průběžné vzdělávání, tj. prohlubující a aktualizací vzdělávací moduly, dále vzdělávání managementu. [7]

#### **4.1.3.6 Produkty**

Společnost nabízí systémy s mnohostranným použitím. V souvislosti s výrobou poskytuje rovněž poradenské služby, zpracování studií skladů, dílen nebo závodů dle přání zákazníka.

##### **Výrobní program**

- **vybavení dílen a kanceláří**
- **ocelové konstrukce a regálové systémy**
- **paletové a krakorcové regály**
- **regálové zakladače, palety, svitky, palety pro nábytek**
- **regálové zakladače pro uskladnění drobných dílů**
- **dopravníková technika**
- **modulární dopravníkový systém pro přepravky, kartony**
- **Schäfer Quad System – regálový zakladač pro AKL sklad**
- **Schäfer Karusel Systém SCS**

#### **4.1.3.7 Certifikace**

Společnost je držitelem certifikátu ISO 9001 : 2009, což je systém managementu kvality. Dále vlastní certifikát OHSAS 18 001, která definuje bezpečnost práce. A také evropskou normu EN ISO 14 001, která se týká životního prostředí a další německé technické normy. [9]

### **5 Aplikace metod finanční analýzy na společnost SSI Schäfer**

#### **5.1 Analýza stavových ukazatelů**

Do této analýzy patří dvě metody. Horizontální analýza ( neboli analýza trendů ) a vertikální ( procentní ) analýza.

##### **5.1.1 Horizontální analýza rozvahy**

Při sestavení horizontální analýzy jsem použila řetězové indexy, tzn. srovnávala jsem hodnoty určitého ukazatele v jednotlivých obdobích, s hodnotou téhož ukazatele v předcházejícím období. Podle mého názoru tato metoda vystihuje lépe vývoj položek v čase.

Při zpracování horizontální analýzy jsem si vybrala jen položky, u kterých byl zaznamenán výrazný pokles nebo nárůst. Podrobný vývoj ostatních položek je zpracován v příloze č. 4.

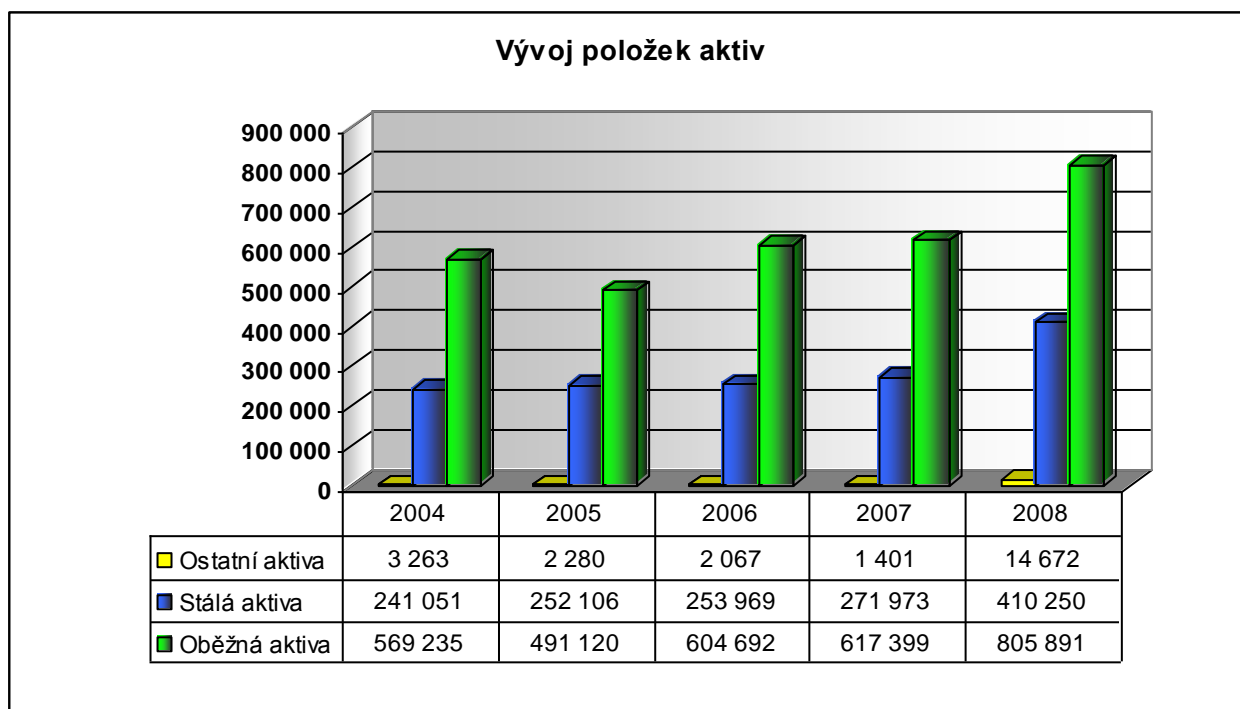
##### **5.1.1.1 Horizontální analýza aktiv**

Pokles aktiv společnosti mezi lety 2004/2005 činil 8,36 %. Nejvíce je tato skutečnost patrná v položce oběžná aktiva, konkrétně pokles peněz o 81,77 %. Ostatní roky celková aktiva v čase rostla. K nejvyššímu nárůstu celkových aktiv společnosti došlo mezi lety 2007/2008, kdy aktiva meziročně vzrostla o 38,17 %. A na konci analyzované doby, tj. v roce 2008 se oproti roku 2004 celková aktiva zvýšila o polovinu ( 51,29 % ).

Stálá aktiva se pohybovala téměř ve stabilní výši, což se ale dramaticky změnilo v roce 2008. Nárůst činil 50,84 % oproti roku 2007. Tuto dynamickou změnu způsobil především nárůst dlouhodobého hmotného majetku. V tomto roce totiž firma začala s výstavbou nové haly, což

se projevilo vysokým nárůstem nedokončeného dlouhodobého majetku, a to o 6.427,98 % oproti roku 2007. V této době byl také zaznamenán nepatrný nárůst v položce pozemky ( 1,58 %). V předešlých letech tato položka vykazovala stabilní trend, tzn. v čase se neměnila.

**Graf 5.1**



Zdroj: Vlastní práce na základě účetních výkazů

U výrobních společností představují důležitou položku zásoby. V analyzované společnosti bylo tempo růstu zásob kolísavé. Nejvyšší nárůst byl zaznamenán mezi lety 2005/2006 a činil 47,71 %. Významně tento fakt ovlivnil nárůst nedokončené výroby a polotovary, který vzrostl o 91,80 %. Dále došlo k výraznému nárůstu v položce materiál mezi lety 2006/2007, a to o 196,97 %.

Neméně důležitou položku představuje v rozvaze také finanční majetek. Při této analýze jsem zjistila, že během analyzovaného období výše uvedené položky kolísala. Největší pokles, tj. o 58,26 % byl zjištěn mezi lety 2006/2007. Takový pokles finančních prostředků by mohl znamenat problémy s likviditou firmy. Zda je tato domněnka pravdivá zjistíme při výpočtu ukazatele okamžitá likvidita ( viz. kap. 5.3.1 ). Naopak v roce 2008 byl zaznamenán nejvyšší nárůst této položky a oproti roku předešlému činil 827,68 %.

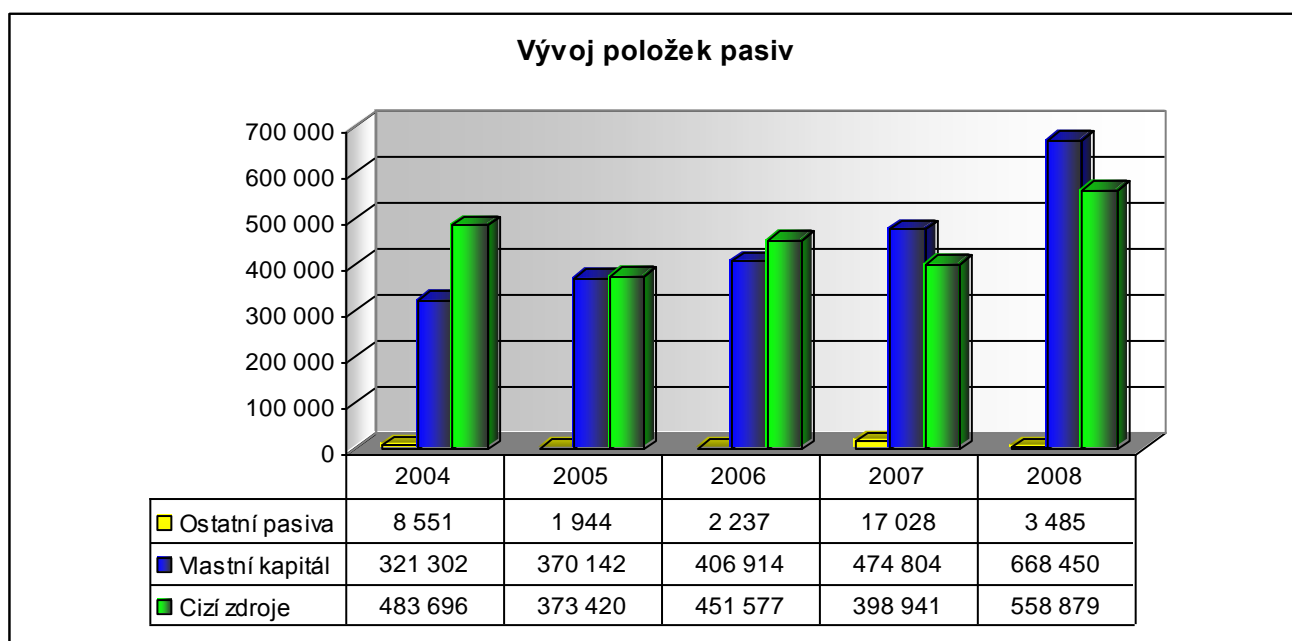


Ostatní aktiva, která zahrnují časové rozlišení aktiv, tvoří velmi malou a zanedbatelnou položku. Tudiž se jimi nebudu podrobněji zabývat.

### 5.1.1.2 Horizontální analýza pasiv

Z níže uvedeného grafu je patrné, že položka vlastní kapitál v čase rostl. Celkový nárůst vlastního kapitálu mezi lety 2004/2008 činil 108,04 %. Nejvýraznější změna byla zaznamenána mezi lety 2007/2008. V tomto období došlo k nárůstu o 40,78 %. Tento nárůst byl způsoben především zvýšením základního kapitálu o 62,50 %. Za zmínku stojí i změny ve vývoji výsledku hospodaření za běžné účetní období. Jeho vývoj se během sledovaného období výrazně měnil. Nejvýraznější nárůst nastal mezi obdobími 2004/2005. Výsledek hospodaření vzrostl o úctyhodných 226,45%. V následujícím období ( 2005/2006 ) došlo ve společnosti k poklesu výsledku hospodaření o 24,71%. Tato změna by mohla mít negativní dopad na financování aktiv společnosti, ale protože výše výsledku hospodaření byla kladná, neznamená tento pokles pro společnost žádný významný problém. Tento trend naštěstí nepokračoval a mezi lety 2006/2007 vzrostl výsledek hospodaření o 84,62 %. Růst, sice ne tak výrazný, už firma vykazovala i v dalším roce. Podrobněji se budu zabývat výsledkem hospodaření při analýze výkazu zisku a ztráty.

**Graf 5.2**



Zdroj: Vlastní práce na základě údajů z účetních výkazů

Vývoj zdrojů financování aktiv společnosti zaznamenal ve sledovaném období značné změny ve výši a složení cizích zdrojů. Nejvyšší pokles cizích zdrojů činil 22,80 % mezi lety 2004/2005. Tento pokles byl zapříčiněn především poklesem krátkodobých závazků a rezerv. Rezervy poklesly o jednu tolik, než v předchozím roce a krátkodobé závazky poklesly téměř o polovinu ( 43,36 % ). Nejvyšší nárůst cizích zdrojů byl mezi lety 2007/2008 a činil 40,09 %. Tento nárůst vyvolala změna krátkodobých závazků, konkrétně nárůst o 66,20 %. Tuto změnu ovlivnila položka krátkodobých závazků z obchodního styku, která vrostla o 35,13 %. K nejvyššímu nárůstu v položce krátkodobých závazků došlo mezi lety 2005/2006. Nárůst činil 123,84 %. Uvedená skutečnost by mohla vést k domněnce, že společnost má problémy s úhradou svých závazků. Záleží ale na mnoha faktorech, např. jak dlouhá je doba splatnosti faktur od dodavatelů, objem závazků, atd. Tuto domněnku bych mohla vyvrátit, nebo také potvrdit následnou analýzou doby obratu závazků.

### **5.1.2 Vertikální analýza rozvahy**

Při interpretaci výsledků jsem si zvolila pouze 2 období. Podrobná vertikální analýza je uvedena v tabulce v příloze č. 4.

#### **5.1.2.1 Vertikální analýza aktiv**

Po provedení vertikální analýzy aktiv jsem zjistila, že struktura aktiv ve sledovaném období se příliš výrazně nemění. Proto nebudu srovnávat všech pět let, ale vybrala jsem si pouze roky 2004 a 2008, abych mohla porovnat, jak se změnila struktura aktiv za období pěti let.

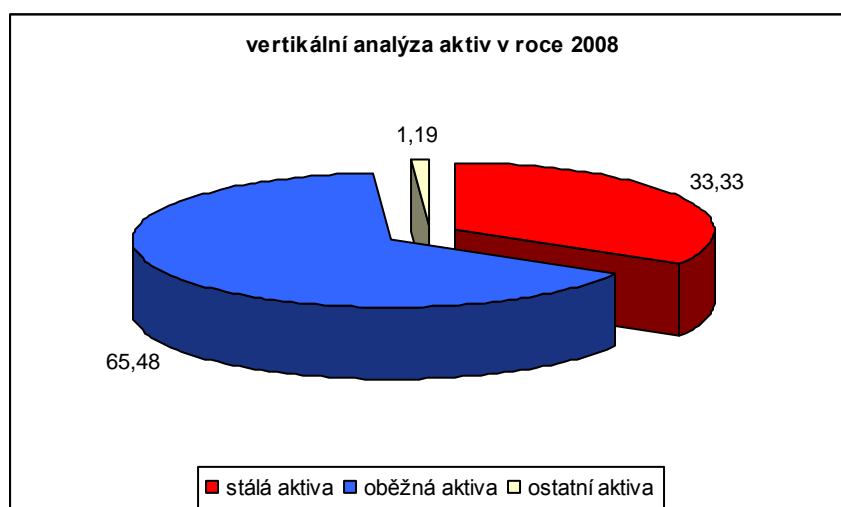
U výrobních společností převládají zásoby výrobků a materiálu. Proto jsem provedla i vertikální analýzu zásob.

Z obou uvedených grafů je patrné, že společnost drží vysoké finanční prostředky v oběžných aktivech. Tak je tomu i v ostatních letech. Struktura aktiv společnosti tedy odpovídá jejímu předmětu podnikání.

Po srovnání obou grafů jsem zjistila, že v roce 2008 objem oběžných aktiv oproti roku 2004 nepatrně poklesl a to o 4,09 %. Tento pokles způsobil logicky nárůst objemu stálých aktiv. Protože položka ostatní aktiva se podílí na aktivech jen ve velmi malé míře, neovlivňuje tak výrazně vývoj aktiv.

**Graf 5.3**

Zdroj: Vlastní práce na základě účetních výkazů

**Graf 5.4**

Zdroj: Vlastní práce na základě účetních výkazů

#### **5.1.2.2 Vertikální analýza zásob**

Jak už jsem avizovala předtím, chtěla bych se podrobněji zaměřit na strukturu zásob společnosti.

Tab. 5.1

## Výpočet vertikální analýzy zásob

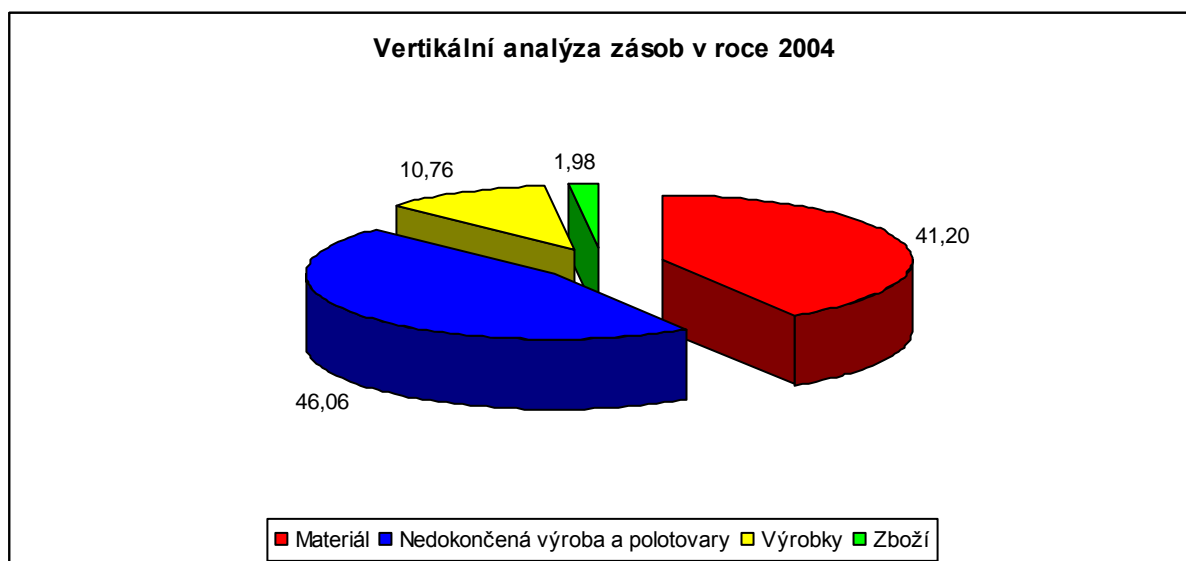
Položka	2004	2005	2006	2007	2008
<b>Zásoby</b>	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Materiál</b>	41,20	24,34	22,53	66,90	79,76
<b>Nedokončená výroba a polotovary</b>	46,06	58,05	111,34	63,22	66,89
<b>Výrobky</b>	10,76	6,94	0,00	0,00	0,00
<b>Zboží</b>	1,98	2,28	1,46	2,69	4,13

Zdroj: Vlastní práce na základě účetních výkazů

Struktura zásob společnosti dosahovala během sledovaného období značných změn.

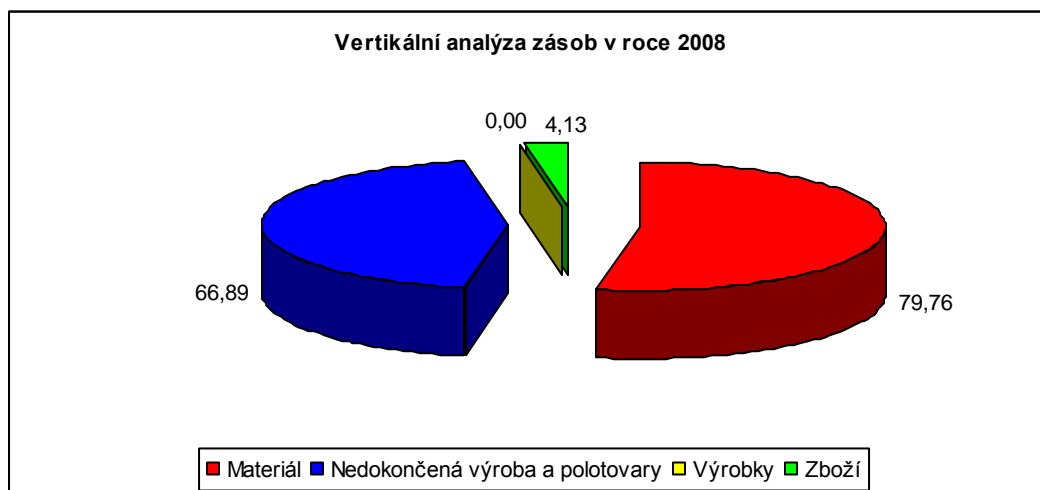
Zatímco v roce 2004 představovala nedokončená výroba a polotovary nejvyšší podíl ( 46,06 % ) na položce zásoby, tak v roce 2008 už tomu tak nebylo. V tomto roce se na zásobách nejvíce podílela položka materiál. Podíl činil 79,76 %.

Graf 5.5



Zdroj: Vlastní práce na základě účetních výkazů

Položka nedokončená výroba se podílí na zásobách v tomto roce z 66,89 %. Značná změna nastala i ve vývoji položky výrobky. První dva roky byla tato položka součástí zásob, ale od roku 2006 se už ve struktuře zásob neobjevovala. To by mohlo svědčit o dobré obchodní politice společnosti

**Graf 5.6**

Zdroj: Vlastní práce na základě účetních výkazů

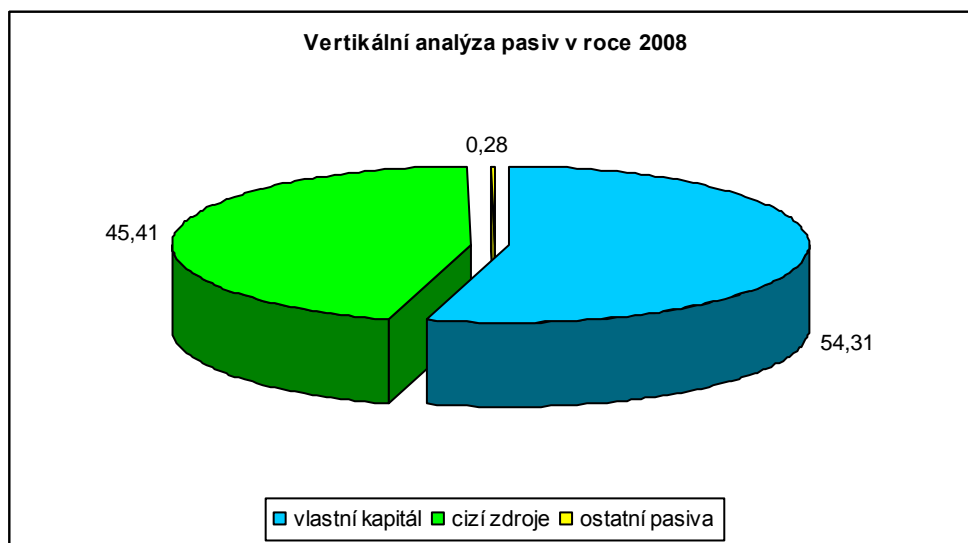
### 5.1.2.3 Vertikální analýza pasiv

Stejně jako v analýze aktiv jsem si vybrala jen roky 2004 a 2008.

Z grafů níže je patrné, že na začátku sledovaného období, tj. v roce 2004, ve společnosti převládaly cizí zdroje nad vlastními. Tento trend trval až do roku 2007, kdy nastal obrat ve vývoji. A jak je vidět na grafu č. 5.7, tak v roce 2008 už převládají vlastní zdroje nad cizími téměř o 10 %.

**Graf 5.7**

Zdroj: Vlastní práce na základě účetních výkazů

**Graf 5.8**

Zdroj: Vlastní práce na základě údajů z účetních výkazů

Menší podíl cizích zdrojů znamená menší zatížení fixními platbami a signalizuje menší zranitelnost podniku při výkyvech výsledku hospodaření směrem dolů.

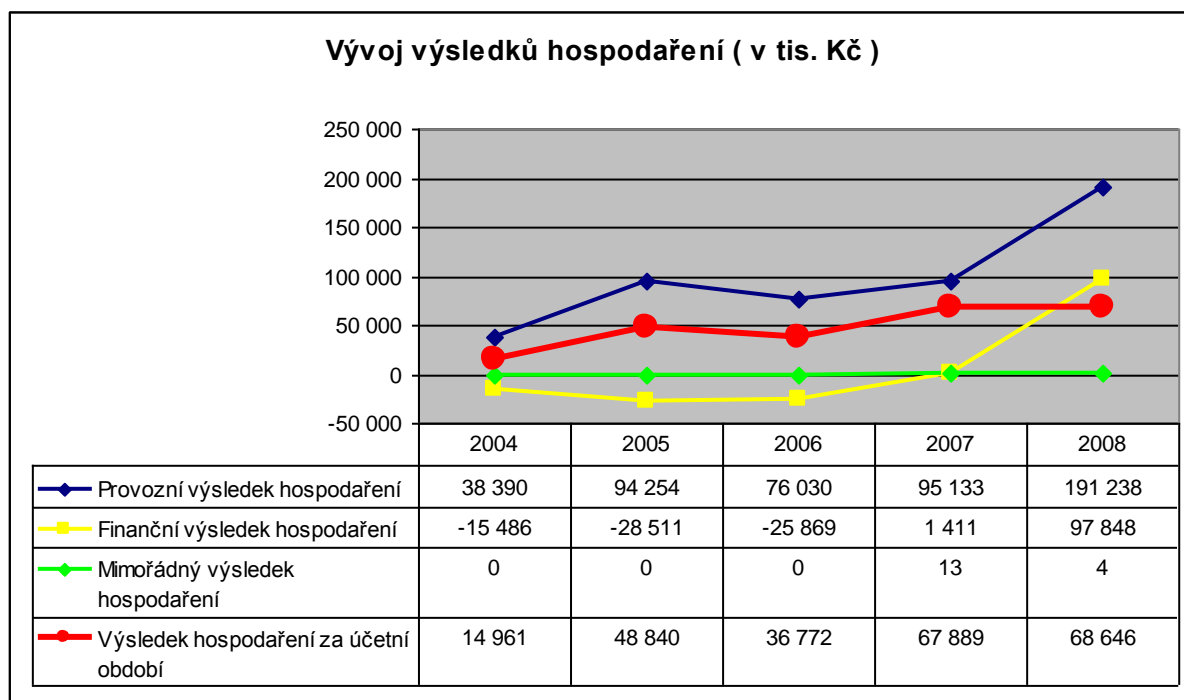
### 5.1.3 Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

Analýza výkazu zisku a ztráty je důležitá z hlediska dynamiky změn výsledku hospodaření v čase. Dozvíme se jaká položka nejvíce ovlivnila výši zisku a na co je potřeba se zaměřit.

Z grafu níže je patrné, že jednotlivé položky se vyvíjely různě. Tempo růstu provozního výsledku hospodaření za celkové analyzované období v čase rostlo (vyjma roku 2006). Tato položka se významně podílela na výši výsledku hospodaření za účetní období. Největší vliv na tuto skutečnost měly samozřejmě tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, jejichž nárůst činil v roce 2008 82,53 % oproti roku předešlému. Naopak položka finanční výsledek hospodaření se vyvíjela záporně. Tento vývoj byl zapříčiněn vyššími nákladovými úroky. V roce 2007 nastal přelom a i finanční výsledek hospodaření se dostal do kladných čísel. A v roce 2008 byl zaznamenán jeho vysoký nárůst díky položce výnosové úroky, která vzrostla o 1.406,84 %.

To, že společnost vykazuje stále kladný hospodářský výsledek je podmíněno také tím, že nevlastní žádné bankovní úvěry.

Graf 5.9



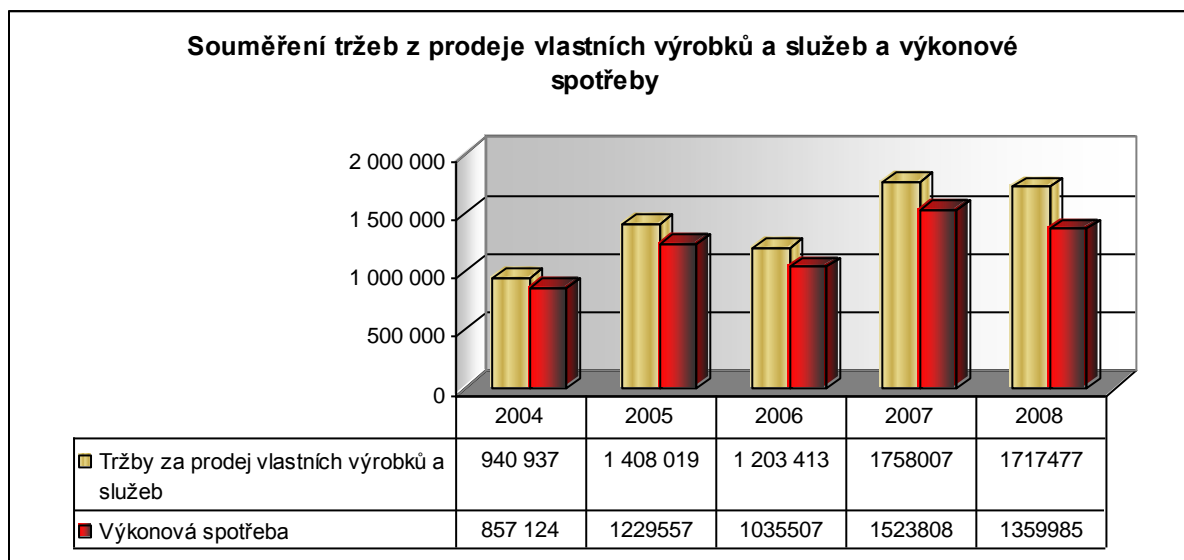
Zdroj: Vlastní práce na základě údajů z účetních výkazů

Z výkazu zisku a ztráty je zajímavé souměření tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb a výkonové spotřeby. Tyto tržby by totiž měly za normálních okolností zajišťovat nejpodstatnější položku výnosů a stejně tak výkonová spotřeba představuje nejpodstatnější položku nákladů. Obecně se požaduje, aby výše výnosů stoupala a nákladů klesala.

Když pomineme nepatrné snížení tržeb v roce 2008, tak je z grafu je patrné, že kromě roku 2006, kdy tržby klesly o 14,53 %, jejich vývoj v čase rostl. Pokles tržeb v již zmiňovaném roce 2006, byl ale zmírněn tržbami z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu, takže na výsledku hospodaření za účetní období ztráta nebyla tak markantní. Ten klesl o 24,71 %.

Vývoj výkonové spotřeby nebyl stabilní a v čase kolísal. Nelze tedy říci, že se vyvíjel pozitivně nebo negativně. Pozitivním faktem je, že náklady v žádném z analyzovaných období nepřesáhly výnosy. Slabším rokem byl opět rok 2006, kdy došlo ke snížení jak výnosů, tak i nákladů téměř ve stejném poměru. Nejlépe si společnost vedla z hlediska tržeb v roce 2007. Těmto tržbám ale logicky odpovídaly i vysoké náklady.

Graf 5.10



Zdroj: Vlastní práce na základě údajů z účetních výkazů

## 5.2 Analýza fondů

### 5.2.1 Analýza čistého pracovního kapitálu

Tab. 5.2

#### Výpočet ukazatele čistý pracovní kapitál a odvozených ukazatelů

	2004	2005	2006	2007	2008
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>569 235</b>	<b>491 120</b>	<b>604 692</b>	<b>617 399</b>	<b>805 891</b>
Zásoby	231 801	212 378	313 700	307 852	349 515
Krátkodobé pohledávky	239 742	227 421	230 688	284 570	227 936
Finanční majetek	97 692	51 321	59 003	24 625	228 440
<b>Krátkodobé závazky celkem</b>	<b>247 732</b>	<b>140 325</b>	<b>314 102</b>	<b>237 469</b>	<b>394 671</b>
Krátkodobé závazky	247 732	140 325	314 102	237 469	394 671
Krátkodobé bankovní úvěry a výpomoci	0	0	0	0	0
<b>ČISTÝ PRACOVNÍ KAPITÁL</b>	<b>321 503</b>	<b>350 795</b>	<b>290 590</b>	<b>379 930</b>	<b>411 220</b>
<b>Poměrový ukazatel likvidity</b>	<b>0,56</b>	<b>0,71</b>	<b>0,48</b>	<b>0,62</b>	<b>0,51</b>
<b>Ukazatel překapitalizování</b>	<b>1,36</b>	<b>1,50</b>	<b>1,63</b>	<b>1,77</b>	<b>1,65</b>
<b>Ukazatel podkapitalizování</b>	<b>3,40</b>	<b>3,02</b>	<b>3,43</b>	<b>3,15</b>	<b>2,96</b>

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z účetních výkazů

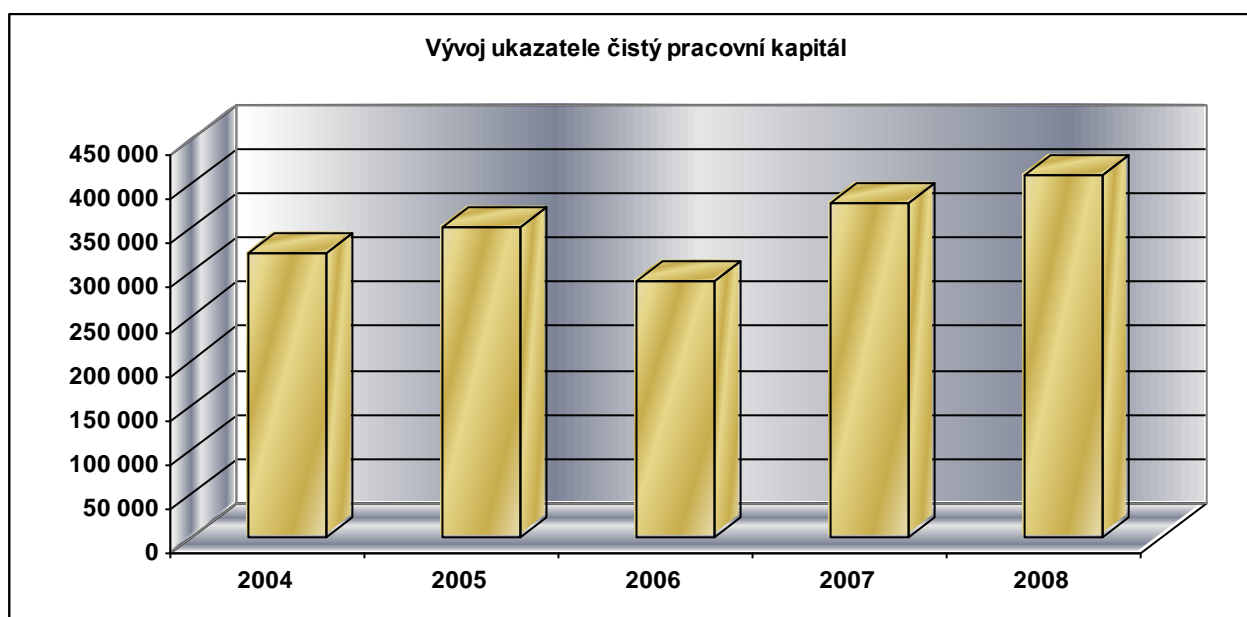


Tento ukazatel vyjadřuje tu část oběžného majetku, která je kryta dlouhodobými zdroji.

Z grafu je vidět, že čistý pracovní kapitál má ve všech sledovaných letech kladnou hodnotu a jeho výše stoupá ( mimo rok 2006 ). Tento stav je velice příznivý pro management společnosti, protože ten v kladné hodnotě vidí finanční polštář, o který lze teoreticky zmenšit hodnotu podniku, aniž by to významně ohrozilo jeho podstatu.

Tyto volné finanční prostředky může management užívat k zajištění hladkého průběhu hospodářské činnosti podniku. Výhoda takovéto výše ( viz. graf 5.11 ) je, že snižuje finanční rizika podniku. To ale také něco stojí, což je patrné při interpretaci ukazatele pomocí druhého výpočtu. Ten jej charakterizuje jako rozdíl mezi dlouhodobými zdroji a stálými aktivy. Pokud je tedy jeho hodnota kladná, znamená to, že i dlouhodobé zdroje jsou kladné. Nevýhodou pro vlastníky je, že dlouhodobé zdroje jsou obecně dražší.

**Graf 5.11**



Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z účetních výkazů

V tabulce č. 5.2 jsem kromě ukazatele čistého pracovního kapitálu vypočítala také další ukazatele. Literatura doporučuje, aby se poměrový ukazatel likvidity pohyboval v rozmezí 30 – 50 %. V případě analyzované společnosti byl tento ukazatel jedině v roce 2006 na úrovni 48 %, v ostatních letech se ale jeho hodnota pohybovala ve vyšších číslech.

Dalším ukazatelem je ukazatel překapitalizování. Z tabulky plyne, že v roce 2005 byl dlouhodobý hmotný majetek kryt 1,5 x vlastním kapitálem. Ostatní roky se mírně liší, ale je tedy možné říci, že společnost využívá ke krytí dlouhodobého majetku dlouhodobých zdrojů. Tento způsob financování odpovídá zlatému pravidlu financování, které říká, že krátkodobý majetek by měl být financován krátkodobými zdroji a naopak dlouhodobý majetek dlouhodobými zdroji. Otázkou ale zůstává, zda není tento ukazatel příliš vysoký.

Poslední ukazatel podkapitalizování není třeba interpretovat, protože jsem zjistila kladnou hodnotu překapitalizování, což svědčí o tom, že dlouhodobý hmotný majetek není kryt z krátkodobých zdrojů.

### **5.3 Poměrová analýza**

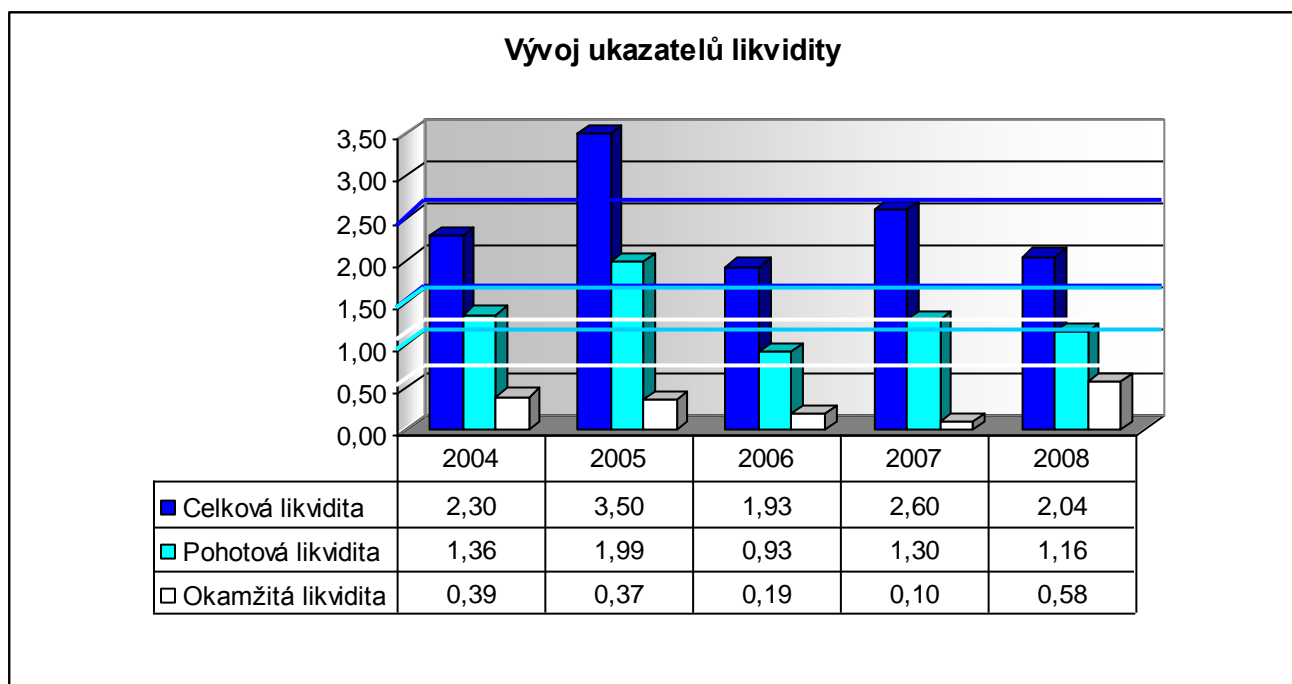
Tabulka znázorňující vypočtené hodnoty všech ukazatelů poměrové analýzy je obsažena v příloze č. 6.

#### **5.3.1 Ukazatele likvidity**

V grafu 5.12 jsem zaznamenala výsledky všech tří stupňů likvidity a také jsem znázornila doporučené hodnoty, ve kterých by se měly výsledky pohybovat.

V letech 2004, 2006 a 2008 firma splňuje doporučené limity celkové likvidity a v letech 2005 a 2007 dokonce doporučené hodnoty přesahuje. Takto vysoké hodnoty ukazatele signalizují vysokou naději na zachování platební schopnosti podniku, ale zároveň mohou snižovat rentabilitu, což si ověřím v kapitole 5.3.2. Celková likvidita společnosti není stabilní, ale také v ní nedochází k žádným markantním výkyvům. Výjimku tvoří rok 2005. V tomto roce dosahovala ve společnosti celková likvidita nejvyšší hodnoty. Bylo to způsobeno nízkými krátkodobými pasivy a tudíž 1 Kč krátkodobých zdrojů je kryta 3,50 Kč oběžnými aktivy, v roce 2006 je zase 1 Kč krátkodobých zdrojů kryta 1,93 Kč oběžnými aktivy.

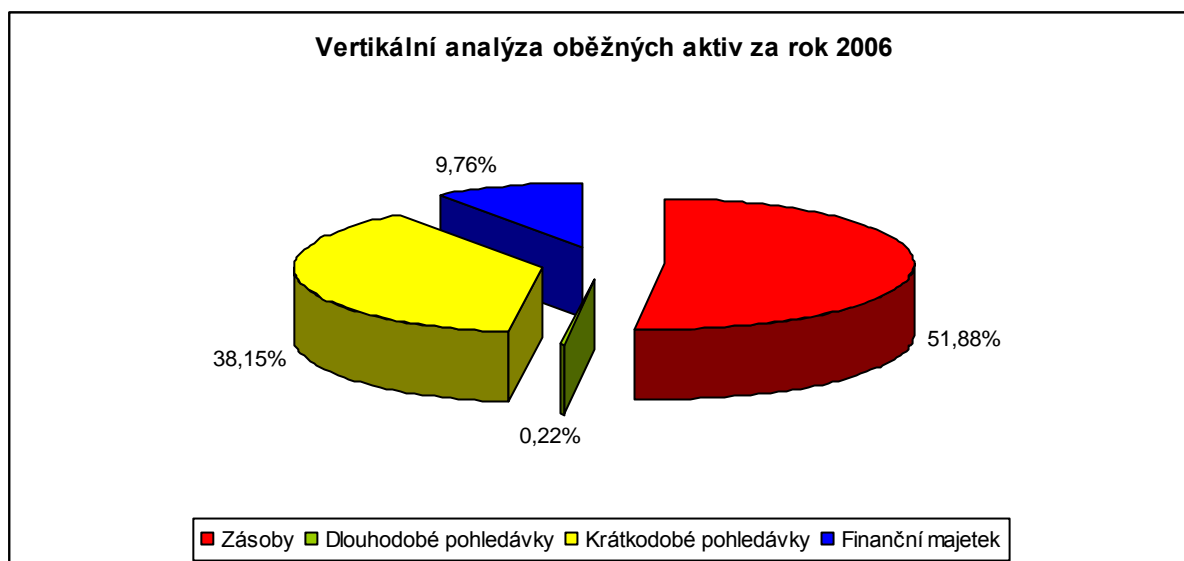
Graf 5.12



Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z účetních výkazů

Vyšší stupeň likvidity se označuje jako pohotová likvidita. Výsledky společnosti jsou opět na dobré úrovni. Výjimku tvoří rok 2006, v němž pohotová likvidita klesla pod úroveň 1,0. Tato skutečnost byla způsobena vysokou hodnotou v položce krátkodobé závazky, jejíž nárůst byl více jak 100 % - ní proti roku 2005. Méně příznivá hodnota tohoto ukazatele také může signalizovat nadměrný podíl zásob ve struktuře oběžných aktiv podniku. Zda je tomu tak skutečně, ověřím vertikální analýzou oběžných aktiv.

V grafu níže jsem potvrdila svou domněnku. Zásoby se podílely z více jak 50 – ti % na oběžných aktivech společnosti. Tzn. že nízká hodnota ukazatele pohotová likvidita je způsobena především vysokým stavem zásob.

**Graf 5.13**

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z účetních výkazů

Za nejvyšší stupeň likvidity je považována okamžitá likvidita. Bohužel společnost nedosáhla ani v jednom roce doporučených hodnot. Pouze v roce 2008 byl zaznamenán nejvyšší nárůst a hodnota ukazatele byla nejbližší hranici 0,6. Bylo to způsobeno vysokým nárůstem finančních prostředků na bankovních účtech. Komplexně lze říci, že byl vývoj tohoto ukazatele v čase velice nestabilní.

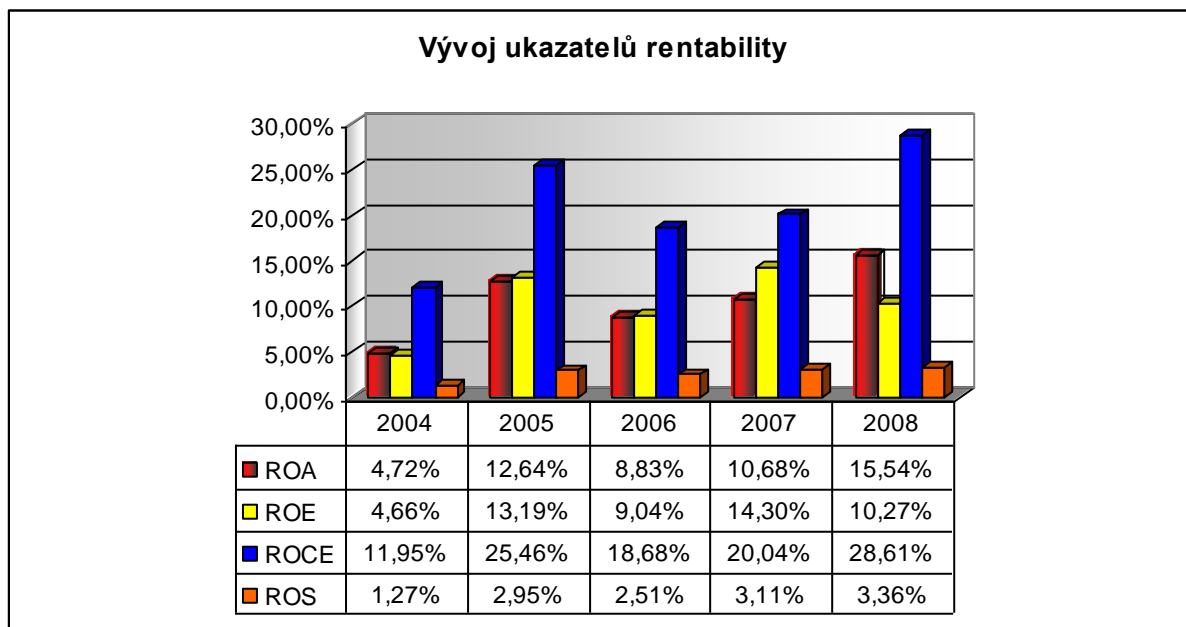
### 5.3.2 Ukazatele rentability

Do této skupiny patří mnoho ukazatelů. Souhrnná tabulka vypočtených ukazatelů je obsažena v příloze č. 6.

V grafu jsem srovnala jen některé nejdůležitější ukazatele rentability ( Rentabilitu aktiv, vlastního kapitálu, dlouhodobých zdrojů a rentabilitu tržeb ).

Společnost SSI Schäfer, s.r.o. má ve všech sledovaných letech nízkou rentabilitu celkových aktiv.

Vývoj rentability je v čase nestabilní. Obecně lze říci, že čím vyšší je hodnota rentability, tím lépe. Klíčovým ukazatelem je rentabilita celkových aktiv, která poměruje zisk s celkovými vloženými aktivy.

**Graf 5.14**

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z účetních výkazů

Pro zjednodušení hodnocení výsledků jednotlivých ukazatelů jsem použila ke srovnání výsledky z oboru, ve kterém společnost podniká, dle Českého statistického úřadu.

**Tab. 5.3**

**Vývoj ukazatelů v oboru dle ČSÚ (DJ – Výroba kovů a kovodělných výrobků )**

Ukazatel	jednotka	2004	2005	2006	2007
ROA	%	10,35	8,67	10,62	10,67
ROE	%	20,27	15,68	19,6	19,42
ROS	%	7,01	6,33	7,6	8,07
Rentabilita nákladů	%	6,87	6,06	7,41	7,95
Nákladovost	%	93,57	94,25	93,1	92,64
Doba obratu zásob	dny	45	44	44	47

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z ČSÚ

Tab. 5.4

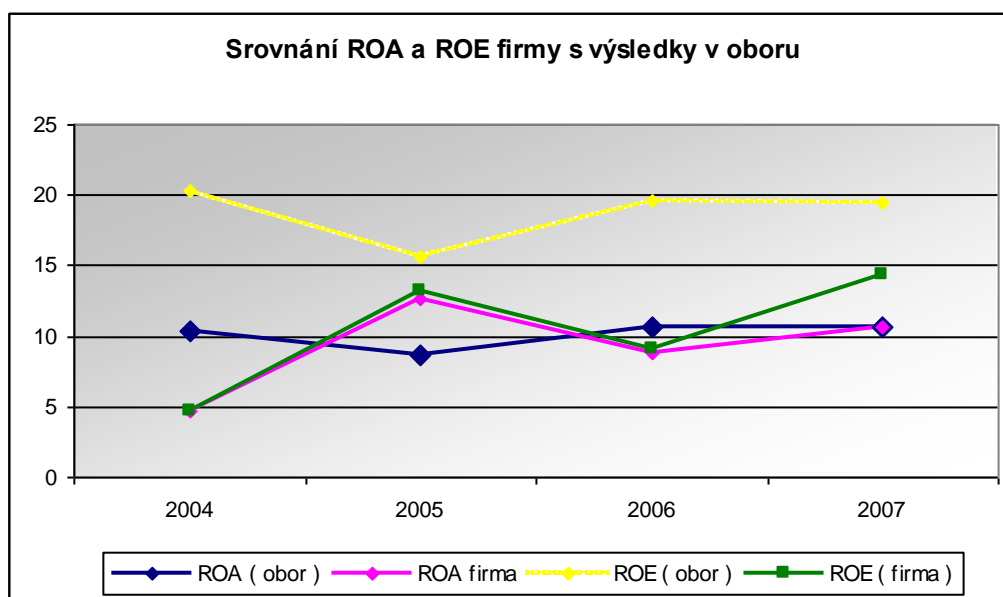
## Vývoj ukazatelů ve společnosti SSI Schäfer

Ukazatel	jednotka	2004	2005	2006	2007
ROA	%	4,72	12,64	8,83	10,68
ROE	%	4,66	13,19	9,04	14,30
ROS	%	1,27	2,95	2,51	3,11
Rentabilita nákladů	%	1,22	3,00	2,51	3,20
Nákladovost	%	104,20	98,50	100,12	97,44
Doba obratu zásob	dny	70,71	46,18	77,22	50,85

Zdroj: Vlastní zpracování na základě údajů z účetních výkazů

Z níže uvedeného grafu je jednoznačné, že výsledné hodnoty rentability aktiv a rentability vlastního kapitálu společnosti jsou odlišné od výsledků v daném oboru. Srovnám – li celkovou rentabilitu firmy SSI Schäfer, s.r.o. s výsledky v oboru, musím říci, že hodnoty se velice výrazně liší. Ani dynamika změn ukazatelů není totožná. V roce 2005 rentabilita aktiv v oboru klesla, zatímco ve společnosti vzrostla. Tento trend se změnil až v roce 2007, kdy byly výsledky téměř stejné. Rentabilita vlastního kapitálu společnosti se vyvíjela hůře než v oboru. Nejvyšší rozdíl nastal v roce 2004. I když v následujících letech společnost nedosáhla výsledků v oboru, tak bylo zaznamenáno zlepšení. Nejvyšší rentabilita vlastního kapitálu společnosti byla zaznamenána v roce 2007. Tehdy vlastníci společnosti z 1 vložené Kč získaly 14,3 % zisku. Tato hodnota byla dokonce vyšší než výsledek v oboru.

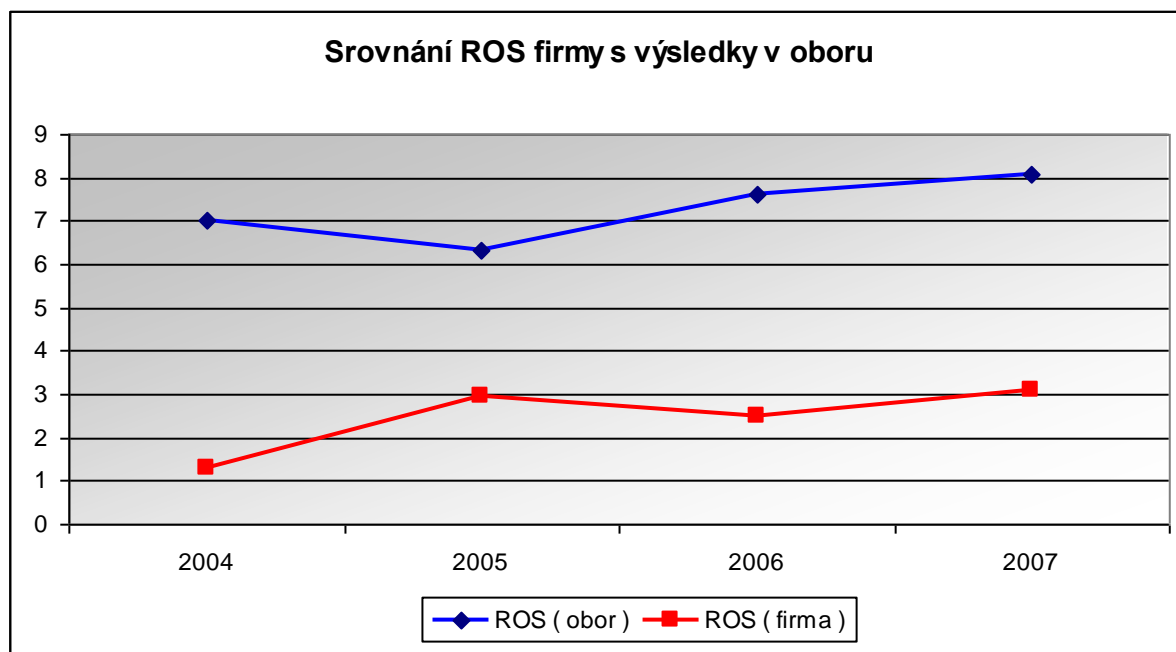
Graf 5.15



Zdroj: Vlastní práce na základě údajů z účetních výkazů

Dále provedu srovnání rentability tržeb firmy s výsledky v oboru. Jak je vidět z grafu, ani vývoj tohoto ukazatele není srovnatelný s vývojem v oboru.

**Graf 5.16**

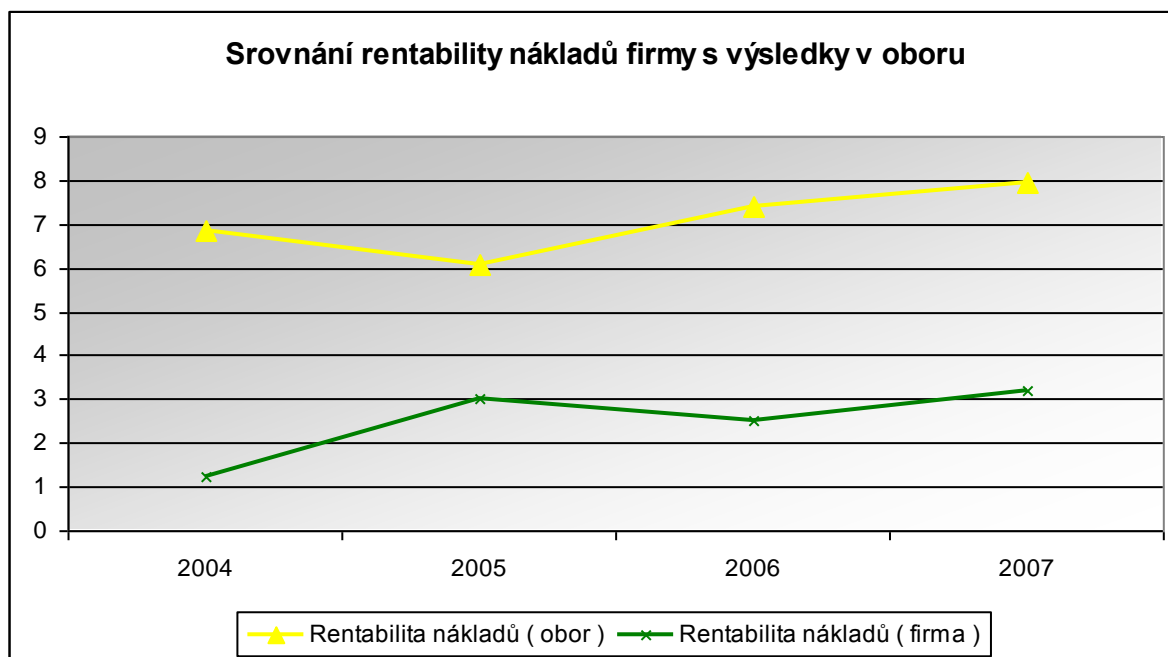


Zdroj: Vlastní práce na základě údajů z účetních výkazů

Rentabilita tržeb společnosti je velmi nízká. Např. v roce 2004 firma získá z 1 Kč tržeb pouze 1,27 % čistého zisku, zatímco v oboru z 1 Kč tržeb lze získat 7,01 % čistého zisku. Pozitivní na vývoji rentability tržeb je mírný nárůst tohoto ukazatele. Nízká úroveň tohoto ukazatele dokumentuje chybné řízení firmy.

Další ukazatel pro srovnání je rentabilita nákladů. Ta dosahuje ve firmě nižších hodnot než v oboru. Např. v roce 2007 podnik získá vložením 1 Kč celkových nákladů 3,20 % čistého zisku. Naopak v oboru z 1 Kč celkových nákladů lze získat 7,95 % čistého zisku. Obecným pravidlem je, že čím je tento ukazatel vyšší, tím lépe jsou zhodnoceny vložené náklady do hospodářského procesu, tím vyšší je procento zisku. I když hodnota rentability nákladů vzrůstá, měla by se společnost zaměřit na zhospodárnění vložených nákladů.

Graf 5.17



Zdroj: Vlastní práce na základě údajů z účetních výkazů

### 5.3.3 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Mezi nejdůležitější ukazatele této skupiny patří podíl vlastního kapitálu na aktivech ( Equity Ratio ), stupeň krytí stálých aktiv a finanční páka.

Vývoj těchto ukazatelů zobrazuje tabulka č. 5.5.

Tab. 5.5

#### Vývoj ukazatelů finanční stability

Ukazatel	2004	2005	2006	2007	2008
Podíl vlastního kapitálu na aktivech	39,49%	49,65%	47,28%	53,30%	54,31%
Stupeň krytí stálých aktiv	230,14%	239,28%	214,35%	223,52%	196,58%
Finanční páka	253,20%	201,41%	211,53%	187,61%	184,13%

Zdroj: Vlastní práce na základě údajů z účetních výkazů

Podíl vlastního kapitálu na aktivech v čase roste, což je pro firmu velice pozitivní jev. V roce 2008 je dokonce z vlastních zdrojů financováno 54,31 % majetku. Pozitivní trend svědčí o dobré finanční stabilitě firmy.

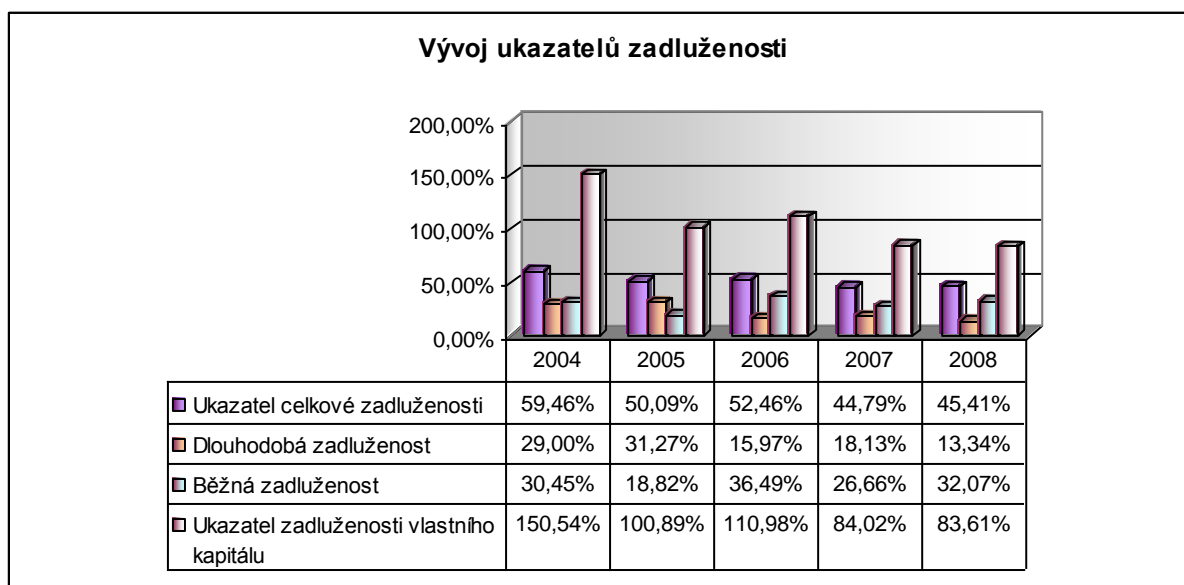


Hodnota ukazatele stupeň krytí stálých aktiv je v čase nestabilní a na konci sledovaného období je dokonce jeho hodnota nejnižší. Jelikož by tato hodnota měla přesahovat alespoň 100 %, tak na finanční stabilitě firmy se tato skutečnost nijak negativně neprojevila. Tzn. stálá aktiva jsou financována dlouhodobými zdroji a ještě zde vznikla vysoká rezerva.

Vývoj ukazatele finanční páky zaznamenal v čase pokles. Zatímco v roce 2004 na 1 Kč vlastního kapitálu společnosti připadalo 2,53 Kč celkových aktiv, tak v roce 2008 už to bylo jen 1,84 Kč.

Důležité ukazatele zadluženosti zobrazuje následující graf.

**Graf 5.18**



Zdroj: Vlastní práce na základě údajů z účetních výkazů

Ukazatel celkové zadluženosti je také označován jako ukazatel věřitelského rizika. Optimální celková zadluženost by se měla pohybovat v rozmezí 30 – 70 %. Analyzovaná společnost této hranici vyhovuje, záleží však na struktuře cizích zdrojů. Tuto strukturu vystihují ukazatele dlouhodobá a běžná ( krátkodobá ) zadluženost.

Z grafu 5.18 je patrný pokles celkové zadluženosti v čase. Na začátku období se zadluženost pohybuje kolem 60 – ti %, zatímco na konci už je zadluženost 45 %, což je příznivé pro věřitele, protože se jim snižuje riziko.. Tento pokles má pozitivní vliv i na výnosnost podniku.

Ukazatel dlouhodobé zadluženosti tvoří ( mimo roku 2005 ) menší část z celkové zadluženosti než ukazatel krátkodobé zadluženosti. Jelikož společnost nevlastní žádné krátkodobé bankovní úvěry, z kterých by musela platit úrok, neovlivňuje tato struktura negativně celkovou zadluženost.

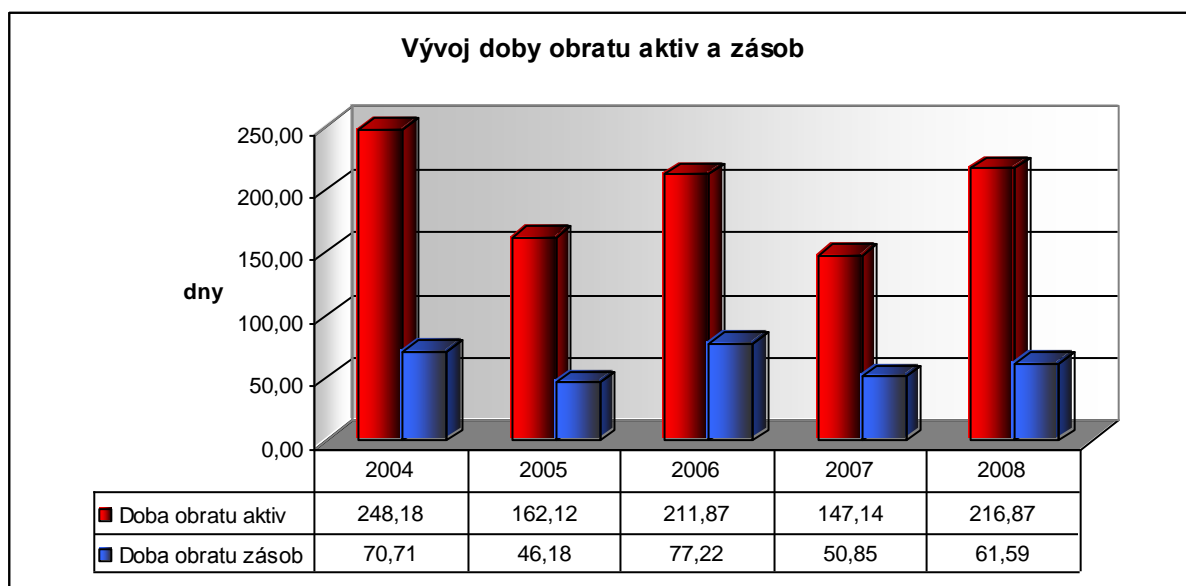
Zadluženost vlastního kapitálu by se měla pohybovat u stabilních podniků přibližně v pásmu od 80 % do 120 %, což společnost SSI Schäfer, s.r.o. splňuje ve všech letech. Nejvyšší zadluženost vlastního kapitálu byla zaznamenána v roce 2004 (150 % ) a postupem let klesla až na hodnotu 83 %.

To znamená, že zatímco v roce 2004 připadlo na 1 Kč vlastního kapitálu 1,50 Kč cizích zdrojů, tak v roce 2008 už na 1 Kč vlastního kapitálu připadlo jen 0,83 Kč cizích zdrojů. Z toho vyplývá, že podíl vlastního kapitálu na celkových zdrojích je vyšší než podíl cizích zdrojů. Toto jsem již zjistila u vertikální analýzy pasiv.

#### 5.3.4 Ukazatele aktivity

Na grafu č. 5.19 je znázorněn vývoj doby obratu aktiv a zásob ve společnosti SSI Schäfer.

**Graf 5.19**



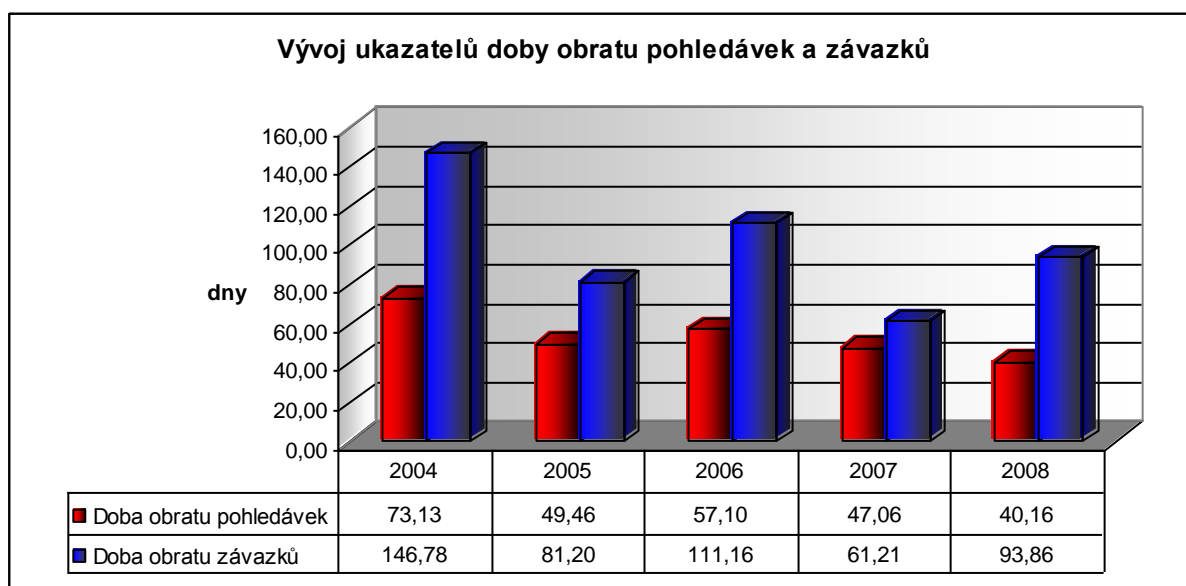
Zdroj: Vlastní práce na základě údajů z účetních výkazů

Vázanost celkových aktiv v podniku je kolísavá a záleží na struktuře majetku společnosti. Např. v roce 2004 jsou aktiva vázána v podniku nejdéle a to 248 dní. Nejkratší doba obratu aktiv je v roce 2007. Obecně platí, že doba obratu aktiv by měla v čase klesat. Podobný vývoj by měl být i u doby obratu zásob a doby obratu pohledávek.

Doba obratu zásob se v období 2004 – 2008 pohybuje od 47 do 77 dnů. Takto dlouhá doba držení zásob by mohla vést k problémům ve společnosti. Za pozitivní je možno označit pokles ve vývoji tohoto ukazatele o 9 dní. Doporučila bych, aby se vedení společnosti snažilo o další snižování doby obratu zásob.

Další graf ukazuje vývoj doby obratu pohledávek a doby obratu krátko – i dlouhodobých závazků. Je zřejmé, že doba vázanosti závazků je vyšší než doba vázanosti pohledávek.

**Graf 5.20**



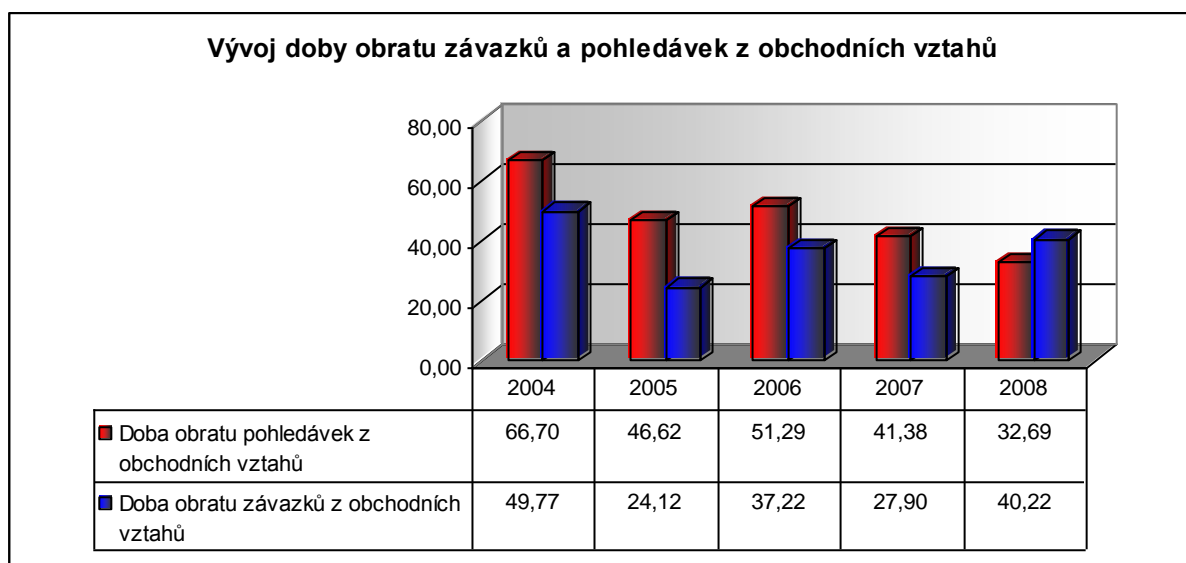
Zdroj: Vlastní práce na základě údajů z účetních výkazů

Pravidlo solventnosti dává do vzájemného vztahu dobu obratu pohledávek a závazků z obchodního vztahu. Optimální je, aby doba obratu pohledávek byla vyšší než doba obratu závazků. Tzn. aby odběratelé platili společnosti dříve, než má společnost platit dodavatelům. Z grafu níže je zřejmé, že společnost toto pravidlo splňuje téměř po celé období. Výjimku tvoří rok 2008. V tomto roce doba obratu závazků převyšuje dobu obratu pohledávek.

Graf také ukazuje, že ve sledovaném období klesá doba obratu pohledávek, což znamená dobrou platební moráku odběratelů. A také to vypovídá o dobré strategii řízení pohledávek ve společnosti.

Doba obratu závazků také klesá, což znamená, že dodavatelé zkracují dobu, na kterou poskytují obchodní úvěr. Pokles tohoto ukazatele také znamená zvýšení platební disciplíny podniku.

**Graf 5.21**



Zdroj: Vlastní práce na základě údajů z účetních výkazů

## 5.4 Bankrotní modely

V teoretické části jsem uvedla hodně příkladů bankrotních modelů. Ve své práci se ale budu zabývat pouze dvěmi. Altmanovým indexem a Tafflerovým modelem.

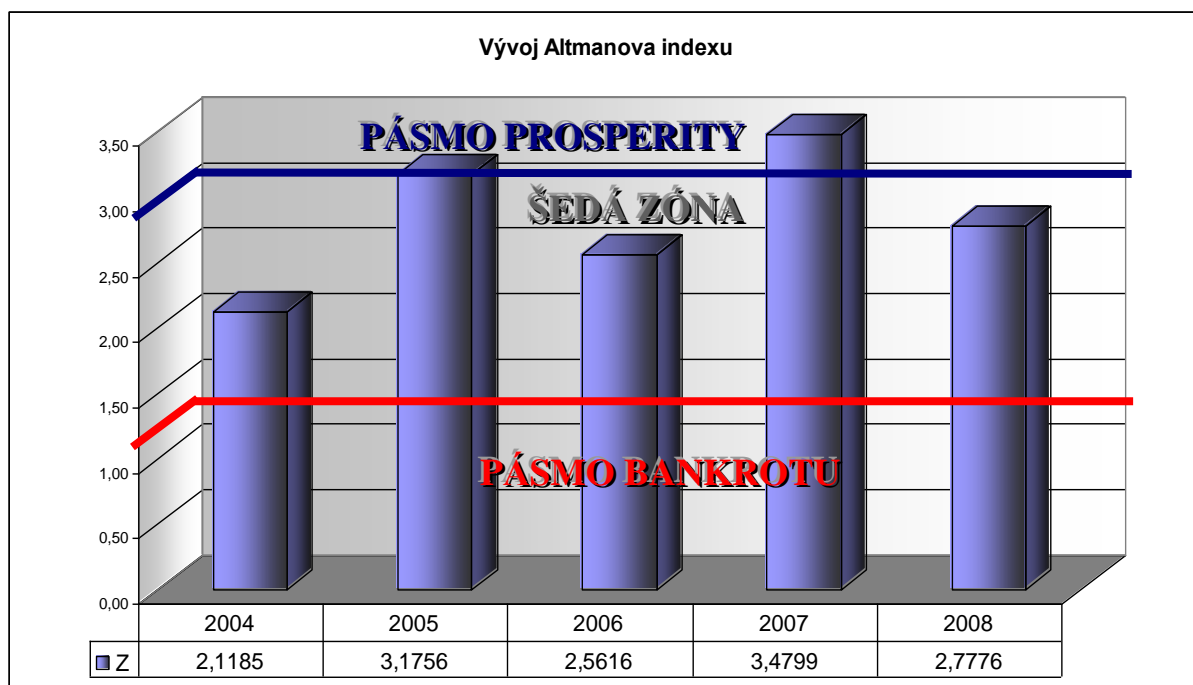
Podrobná tabulka s výpočtem těchto modelů je obsažena v příloze č. 7.

### 5.4.1 Altmanův index

Vypočtené hodnoty v grafu vypovídají o tom, že společnost SSI Schäfer, s.r.o. se nachází podle hodnocení Altmanova indexu v pásnu šedá zóna téměř po celé období. Jen v letech

2005 a 2007 došlo k překročení hranice 2,9. Altmanův index pracuje s poměrovými ukazateli jako např. rentabilita celkových aktiv, kterým přiřadil váhy.

**Graf 5.22**



Zdroj: Vlastní práce na základě údajů z účetních výkazů

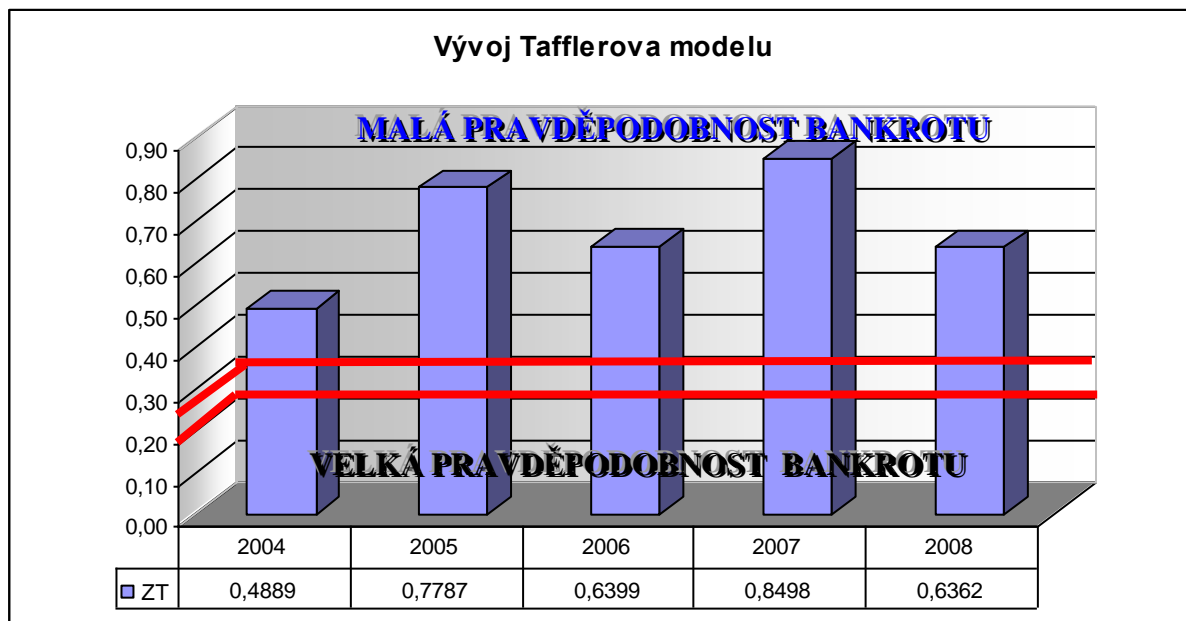
Z hlediska interpretace tohoto modelu je tedy nejasné, jak se bude společnost v budoucnu vyvíjet. Jelikož se ale firma nenachází v pásmu bankrotu a výsledné hodnoty se pohybují ve vyšším pásmu, riziko bankrotu společnosti v blízké budoucnosti nehrozí.

Pro potvrzení mé predikce jsem propočítala také Tafflerův model.

#### **5.4.2 Tafflerův model**

Z grafu č. 5. 23 je patrné, že ve všech letech se výsledky společnosti pohybují ve vysokých hodnotách. Nejvyšší hodnota byla naměřena v roce 2007. Tento rok již v předešlých analýzách vykazoval velmi dobré výsledky.

Graf 5.23



Zdroj: Vlastní práce na základě údajů z účetních výkazů

## 5.5 Bonitní modely

### 5.5.1 Kralickův Quick – test

Tab. 5.6

Bodové hodnocení Kralickova Quick – testu společnosti

Ukazatel	Vzorec	2004	2005	2006	2007	2008
R1	$VK / CA$	4	4	4	4	4
R2	$CZ - PP / CF_{\text{provozní}}$	2	0	3	4	4
FS	$(R1 + R2) / 2$	3	2	3,5	4	4
R3	$EBIT / CA$	1	3	1	2	4
R4	$CF_{\text{provozní}} / \text{Provozní výnosy}$	1	1	2	4	4
VS	$(R3 + R4) / 2$	1	2	1,5	3	4
SH	$(FS + VS) / 2$	2	2	2,5	3,5	4

Zdroj: Vlastní práce na základě údajů z účetních výkazů

Podle hodnocení tohoto testu se společnost v letech 2004 – 2006 nachází v tzv. šedé zóně. Ale v letech 2007 a 2008 je ve velmi dobré finanční situaci. Tento vývoj je pro firmu příznivý.

## 6 Závěr

Cílem této bakalářské práce bylo zhodnotit finanční situaci podniku SSI Schäfer, s.r.o. pomocí metod finanční analýzy za období pěti let a následně zjistit příčiny tohoto vývoje a navrhnout zlepšení.

Abych tento cíl splnila, musela jsem prostudovat odbornou literaturu a ostatní zdroje, které sloužily k této analýze. Velkou pozornost jsem věnovala účetním výkazům společnosti.

V praktické části jsem nejprve představila společnost, na kterou jsem finanční analýzu aplikovala. Poté jsem zahájila vlastní analýzu. Pomocí horizontální analýzy jsem zjistila, že během sledovaného období vzrostla hodnota majetku společnosti o téměř 52 %. Nejvýznamněji se o tento nárůst přičinil fakt, že společnost vybudovala v roce 2008 novou výrobní halu. Podrobnější analýzou jsem zjistila, že ve sledovaném období došlo k vysokému nárůstu zásob ve společnosti. Tento negativní jev byl částečně umírněn snížením doby vázanosti této položky ve společnosti. Doporučila bych vedení společnosti, aby se ještě více zaměřila na snižování doby obratu zásob a takto snížila vázanost finančních prostředků v této položce. Velmi dobré výsledky byly vykazovány ve vývoji výsledku hospodaření za účetní období a hodnotě čistého pracovního kapitálu. Velký vliv na výsledek hospodaření má určité vývoj celkových tržeb. V této položce byl zaznamenán nárůst asi 70 %. Hodnotu čistého pracovního kapitálu naopak ovlivňuje fakt, že společnost není zatížena žádnými bankovními úvěry.

Vývoj ukazatele celková likvidita vykazuje v období let 2004 – 2008 klesající tendenci. Tento fakt nepředstavuje pro firmu žádné vážné ohrožení, protože hodnoty se pohybují v doporučeném intervalu. Prioritou by mělo být zaměření na okamžitou likviditu, která nedosáhla po celé období doporučených hodnot. Firma by měla ukazatele likvidity (především okamžitou likviditu) sledovat v kratším časovém okamžiku, neboť častější sledování přispěje k objektivnějšímu vyhodnocení celkové likvidní situace.

Dalším důležitým ukazatelem, kterému by společnost měla věnovat zvýšenou pozornost jsou ukazatele rentability. Jejich vývoj sice v čase vykazuje nárůst (kromě rentability vlastního kapitálu), ale stále je rentabilita na velmi nízké úrovni. Pozitivní jev ve vývoji společnosti určitě představuje snižování celkové zadluženosti.

Výsledky souhrnných indexů nebyly příliš jednoznačné. Podle Altmanova indexu se společnost nacházela téměř po celé období v pásmu šedé zóny. Nejvíce tento výsledek ovlivnila rentabilita aktiv, protože společnost vykazuje u tohoto ukazatele velmi nízké hodnoty. Abych se ujistila, že společnosti nehrozí žádné finanční problémy, provedla jsem výpočet podle Tafflerova modelu. Vývoj výsledků byl na velmi dobré úrovni, což znamená, že společnosti nehrozí v dohledné době problémy s platební neschopností.

Závěrem bych chtěla říci, že pokud bude společnost pokračovat ve stejném vývoji i nadále, nemusí se obávat žádných velkých finančních komplikací a problémů s placením svých závazků. To dokazuje i vývoj výsledků Kralickova Quick – testu, který dopadl pozitivně.

Myslím si, že i přesto, že jsem nevyužila všechny metody finanční analýzy, podařilo se mi dosáhnout cíle, jež jsem si na začátku práce vytýčila.

Zpracování této bakalářské práce pro mě bylo obrovským pozitivem. Nejen, že jsem si prohloubila své teoretické znalosti, ale důležitá pro mě byla aplikace těchto znalostí v praxi. Věřím, že tuto zkušenost uplatním i budoucnu, např. při výkonu svého povolání.

Zároveň předpokládám, že mé poznatky budou přínosem i pro společnost SSI Schäfer, s.r.o. I v případě, že se vedení bude nad mými doporučeními zamýšlet, bude i tato skutečnost pro mne znamenat, že práce měla smysl.



## Seznam použité literatury:

- [1] *ARES - přehled vybraných ekonomických subjektů* [online]. c2010. [cit. 2010-02- 04].  
Dostupné z: [http://wwwinfo.mfcr.cz/ares/ares\\_es.html.cz](http://wwwinfo.mfcr.cz/ares/ares_es.html.cz)
- [2] DLUHOŠOVÁ, Dana. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 2. vyd. Praha :  
Ekopress, 2008. Finanční analýza, s. 68 - 103. ISBN 978-80-86929-44-6.
- [3] *Ekonomické výsledky průmyslu ČR v letech 2004 až 2007* [online]. 30.6.2009,  
poslední revize 6.11.2009. [cit. 2010 – 04 - 01]. Dostupné z:  
<http://www.czso.cz/csu/2009edicniplan.nsf/p/8006-09>
- [4] *Finanční analýza* [online]. c2000-2010. [cit. 2010-01-14]. Dostupné z:  
<http://firmy.finance.cz/financovani/informace/financni-analyza/>
- [5] *Finanční analýza* [online]. c2009. [cit. 2010-01-15]. Dostupné z:  
[http://cs.wikipedia.org/wiki/Finan%C4%8Dn%C3%AD\\_anal%C3%BDza#Historie](http://cs.wikipedia.org/wiki/Finan%C4%8Dn%C3%AD_anal%C3%BDza#Historie).
- [6] MRKVIČKA J.; KOLÁŘ P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s.  
ISBN 80-7357-219-2.
- [7] *Prezentace společnosti SSI SCHÄFER*. 2009. Kutínová Jana, Valenta Vladimír.
- [8] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza – metody, ukazatele, využití v praxi*. 2. vyd. Praha:  
Grada Publishing, 2008. 120. s. ISBN 978 – 80 – 247 – 2481 – 2
- [9] Skaarhoj, Kasper. *SSI SCHÄFER* [ online ]. c1998-2009. [cit. 2010-01-17]. Dostupné  
z: <http://www.ssi-schaefer.cz/home.9624.0.html>.
- [10] *Zpráva o ověření účetní závěrky k 31.12.2008 společnosti SSI SCHÄFER*.  
Hranice: SSI SCHÄFER, s.r.o. 2008. 13 s.
- [11] *Zpráva o ověření účetní závěrky k 31.12.2007 společnosti SSI SCHÄFER*.  
Hranice: SSI SCHÄFER, s.r.o. 2008. 12 s.

[12] *Zpráva o ověření účetní závěrky k 31.12.2006 společnosti SSI SCHÄFER.*

Hranice: SSI SCHÄFER, s.r.o. 2008. 15 s.

[13] *Zpráva o ověření účetní závěrky k 31.12.2005 společnosti SSI SCHÄFER.*

Hranice: SSI SCHÄFER, s.r.o. 2008. 13 s.

## **Seznam zkratk a symbolů**

%	procento
aj.	a jiné
angl.	anglicky
apod.	a podobně
CA	celková aktiva
CF	cash flow
CZ	cizí zdroje
CZ-NACE	klasifikace ekonomických činností Evropských společenství
ČPF	čisté pohledávkové fondy
ČPK	čistý pracovní kapitál
ČPP	čisté pohotové prostředky
ČSÚ	Český statistický úřad
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
EAT	čistý zisk
EBIT	zisk před úroky a daněmi
EBT	zisk před zdaněním
FS	finanční situace
ISO	mezinárodní organizace pro normalizaci
KZ	krátkodobé zdroje
m <sup>2</sup>	čtverečný metr
n.a.	nelze analyzovat
NZ	nerozdělený zisk
OA	oběžná aktiva
Obr.	obrázek

OHSAS	Specifikace pro posuzování bezpečnosti práce a ochrany zdraví při práci
ROA	rentabilita celkových aktiv
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROI	rentabilita celkového vloženého jmění
ROS	rentabilita tržeb
SA	stálá aktiva
SH	souhrnné hodnocení
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
T	tržby
Tab.	tabulka
Tj.	to je
Tzv.	tak zvané
VK	vlastní kapitál
VS	výnosová situace
Výn.	Výnosy
Zás.	Zásoby
ZK	základní kapitál

## **Seznam obrázků**

Obr. 3.1	Schéma členění základních metod finanční analýzy
Obr. 3.2	Přehled některých predikčních modelů
Obr. 4.1	Logo společnosti

## **Seznam tabulek**

Tab. 3.1	Přehled vzorců používaných v rovnici Tafflerova modelu
Tab. 4.1	Oblasti podnikání skupiny Schäfer
Tab. 4.2	Předmět činnosti dle klasifikace ekonomických činností - CZ-NACE
Tab. 4.3	Podíly společníků ( v tis. Kč )
Tab. 5.1	Výpočet vertikální analýzy zásob
Tab. 5.2	Výpočet ukazatele čistý pracovní kapitál a odvozených ukazatelů

Tab. 5.3	Vývoj ukazatelů v oboru dle ČSÚ
Tab. 5.4	Vývoj ukazatelů ve společnosti SSI Schäfer
Tab. 5.5	Vývoj ukazatelů finanční stability
Tab. 5.6	Bodové hodnocení Kralickova Quick – testu společnosti

### **Seznam grafů**

Graf 4.1	Personální vývoj společnosti
Graf 5.1	Vývoj položek aktiv
Graf 5.2	Vývoj položek pasiv
Graf 5.3	Vertikální analýza aktiv v roce 2004
Graf 5.4	Vertikální analýza aktiv v roce 2008
Graf 5.5	Vertikální analýza zásob v roce 2004
Graf 5.6	Vertikální analýza zásob v roce 2008
Graf 5.7	Vertikální analýza pasiv v roce 2004
Graf 5.8	Vertikální analýza pasiv v roce 2008
Graf 5.9	Vývoj výsledků hospodaření ( v tis. Kč )
Graf 5.10	Souměření tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb a výkonové spotřeby
Graf 5.11	Vývoj ukazatele čistý pracovní kapitál
Graf 5.12	Vývoj ukazatelů likvidity
Graf 5.13	Vertikální analýza oběžných aktiv za rok 2006
Graf 5.14	Vývoj ukazatelů rentability
Graf 5.15	Srovnání ROA a ROE firmy s výsledky v oboru
Graf 5.16	Srovnání ROS firmy s výsledky v oboru
Graf 5.17	Srovnání rentability nákladů firmy s výsledky v oboru
Graf 5.18	Vývoj ukazatelů zadluženosti
Graf 5.19	Vývoj doby obratu aktiv a zásob
Graf 5.20	Vývoj ukazatelů doby obratu pohledávek a závazků
Graf 5.21	Vývoj doby obratu pohledávek a závazků z obchodních vztahů
Graf 5.22	Vývoj Altmanova indexu
Graf 5.23	Vývoj Tafflerova modelu

## Seznam příloh:

Příloha č. 1	Organizační struktura společnosti SSI SCHÄFER, s.r.o.
Příloha č. 2	Zjednodušená rozvaha společnosti ( 2004 – 2008 )
Příloha č. 3	Zjednodušený výkaz zisku a ztráty společnosti ( 2004 – 2008 )
Příloha č. 4	Horizontální a vertikální analýza rozvahy
Příloha č. 5	Horizontální analýza výkazu zisku a ztráty
Příloha č. 6	Tabulka s výpočtem poměrových ukazatelů
Příloha č. 7	Výpočet bankrotních a bonitních modelů